



INTESA  SANPAOLO

# **Economia e finanza dei distretti industriali**

Presentazione del Decimo Rapporto Annuale

Direzione Studi e Ricerche

Milano, 29 marzo 2018

# Agenda

**1** I contenuti del Rapporto

**2** L'analisi dei bilanci e le previsioni per il biennio 2018-19

**3** Come sono cambiati i distretti negli ultimi 10 anni

## I contenuti del Rapporto

- Analisi sui bilanci 2008-16 di quasi **18.000 aziende, appartenenti a 153 distretti industriali**, a confronto con quelli di 54.000 imprese “non distrettuali”.
- Esaminate complessivamente circa **72.000 imprese** con un **fatturato aggregato** pari a circa **615 miliardi**, di cui **196 miliardi** riferiti a imprese distrettuali.
- Presentata la **classifica dei migliori 20 distretti** per crescita e redditività e fornite valutazioni di **benchmarking su 99 distretti** (per cui si dispone di almeno 45 bilanci).
- **Stime per il 2017 e previsioni per il biennio 2018-19**, basate su evoluzione attesa di domanda interna, commercio internazionale e competitività analizzate a livello settoriale.

# I principali approfondimenti

- La **trasformazione dei distretti negli ultimi dieci anni**, in termini di:
  - **struttura** dimensionale e settoriale;
  - **esternalizzazione** produttiva;
  - diffusione di **marchi, brevetti e certificazioni**;
  - **distanza** dei **mercati** di sbocco.
  
- La **mappatura** dei prodotti **DOP e IGP** presenti nei distretti.
  
- La «**nuova**» **meccanica italiana**.
  
- Il **legame** tra **filiera ICT** e tessuto produttivo locale.
  
- L'**imprenditoria giovanile e femminile**.
  
- La nascita di **nuove specializzazioni distrettuali**:  
il caso della **cosmesi**.

# Agenda

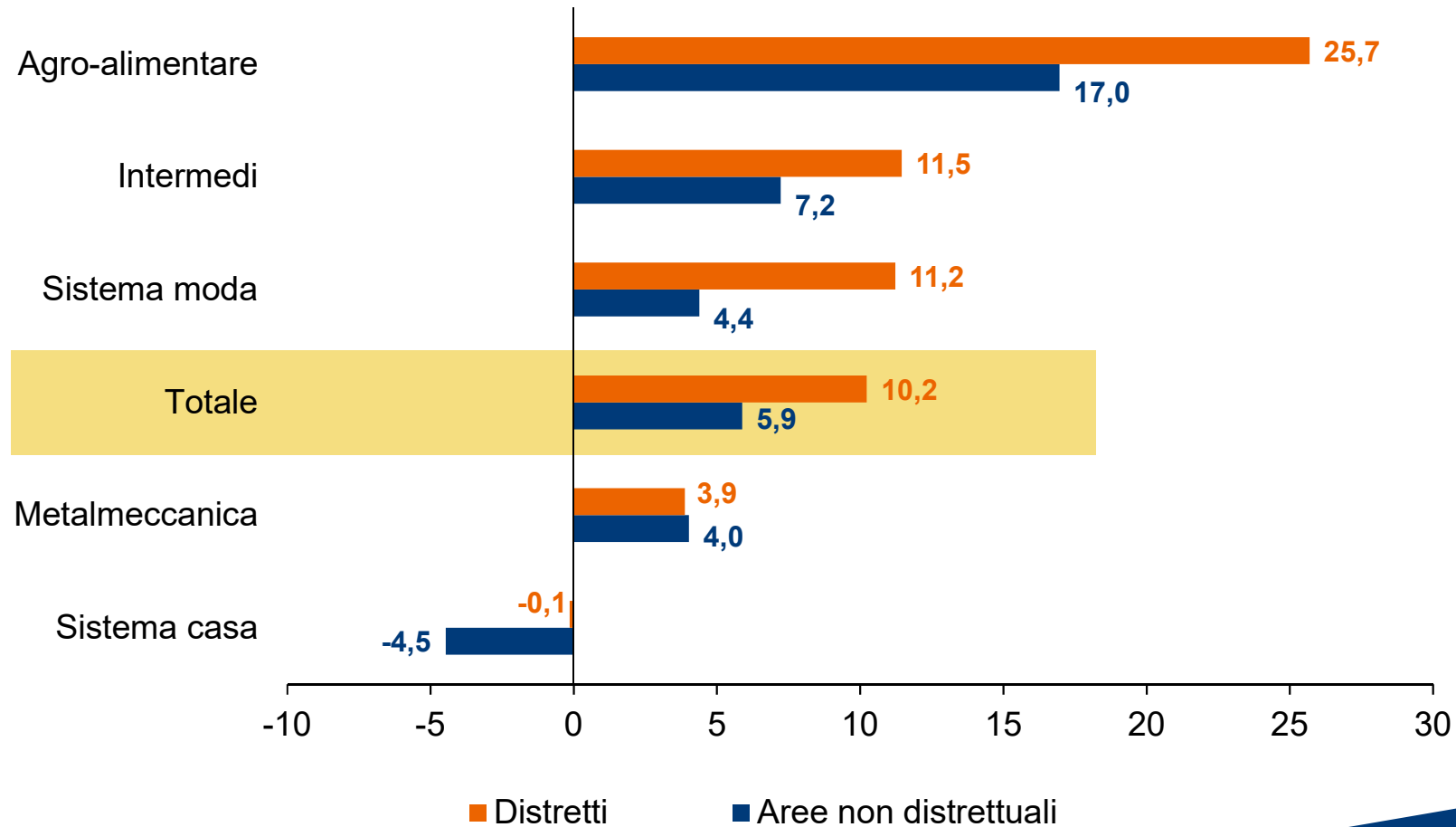
**1** I contenuti del Rapporto

**2** L'analisi dei bilanci e le previsioni per il biennio 2018-19

**3** Come sono cambiati i distretti negli ultimi 10 anni

# Distretti industriali: crescita superiore alla media ...

Evoluzione del fatturato tra il 2008 e il 2016  
(var. % a prezzi correnti; valori mediani)

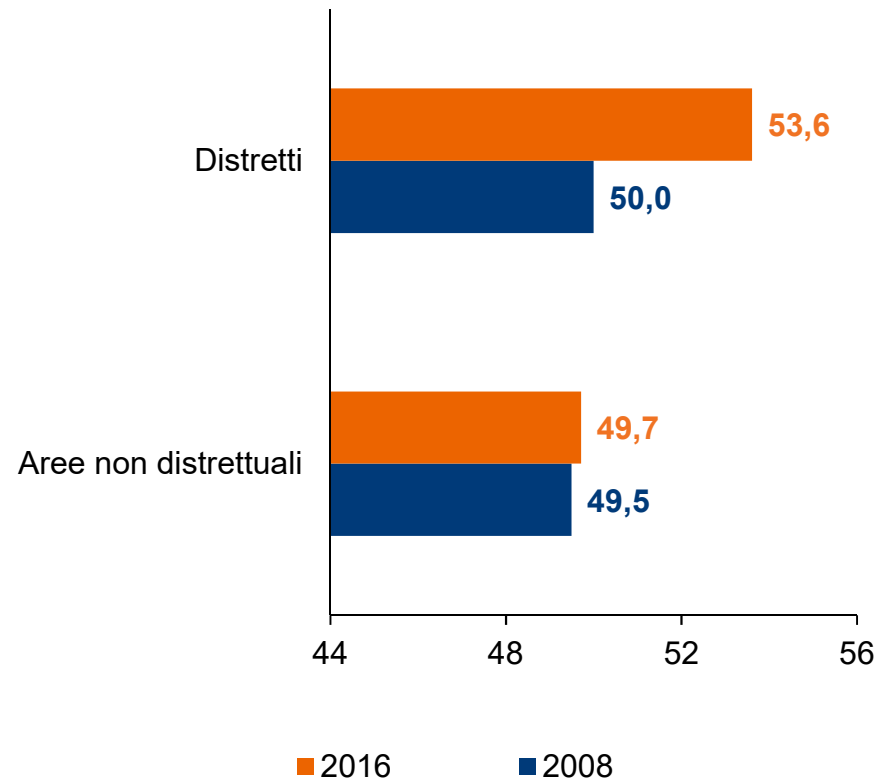


Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database

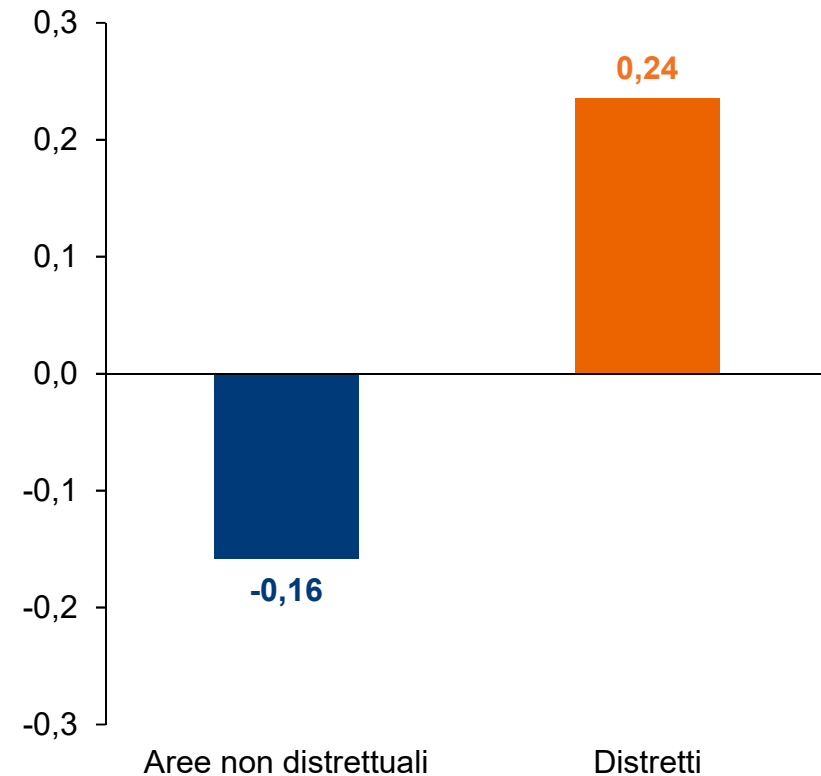
## ... e produttività e margini unitari in miglioramento

### Produttività del lavoro

(valore aggiunto per addetto; in migliaia di euro a prezzi correnti; valori medi)



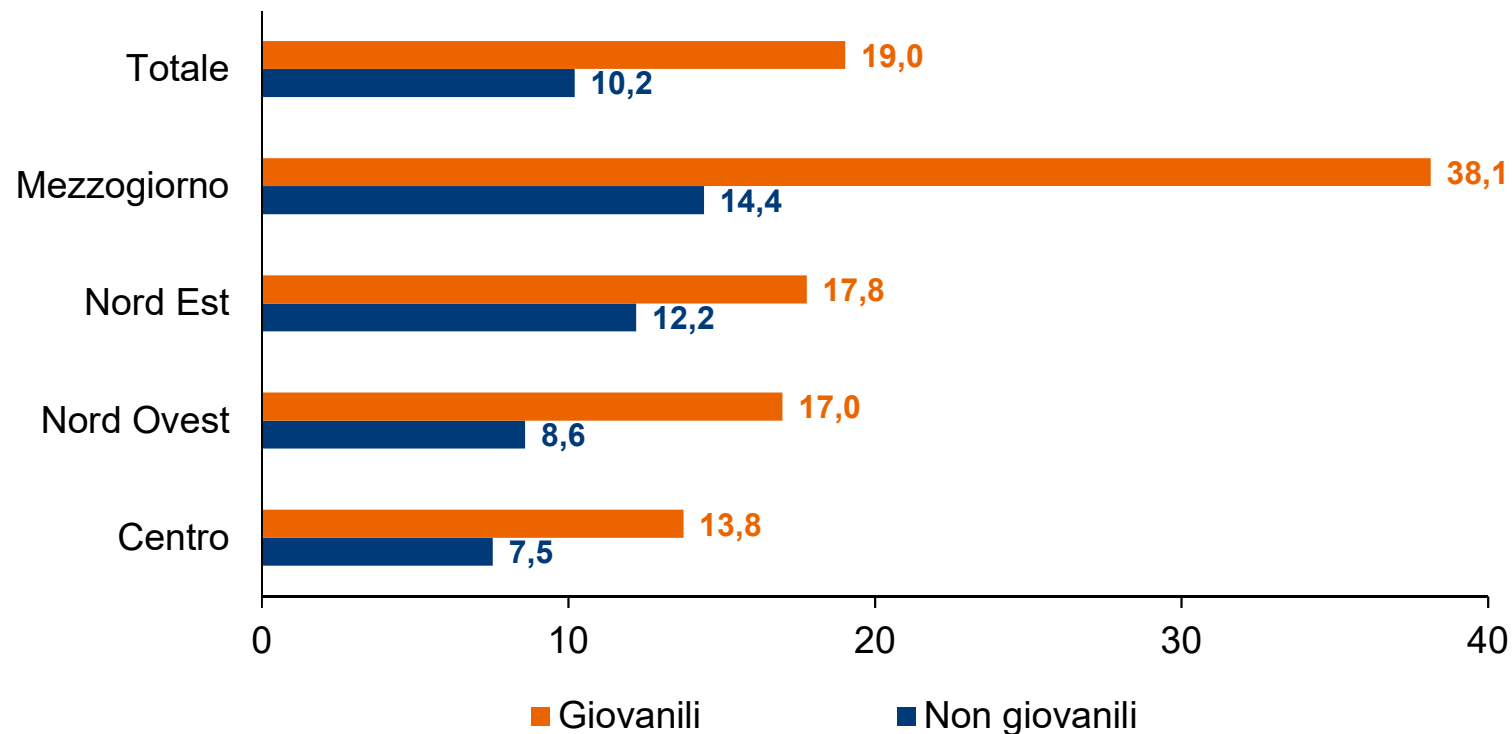
### EBITDA margin (mediana): differenza tra 2008 e 2016



Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database

# In evidenza il Mezzogiorno e, in particolare, le imprese amministrare da giovani

**Distretti: evoluzione del fatturato tra il 2012 e il 2016**  
per età degli imprenditori e macro regione (var. % a prezzi correnti; valori mediani)

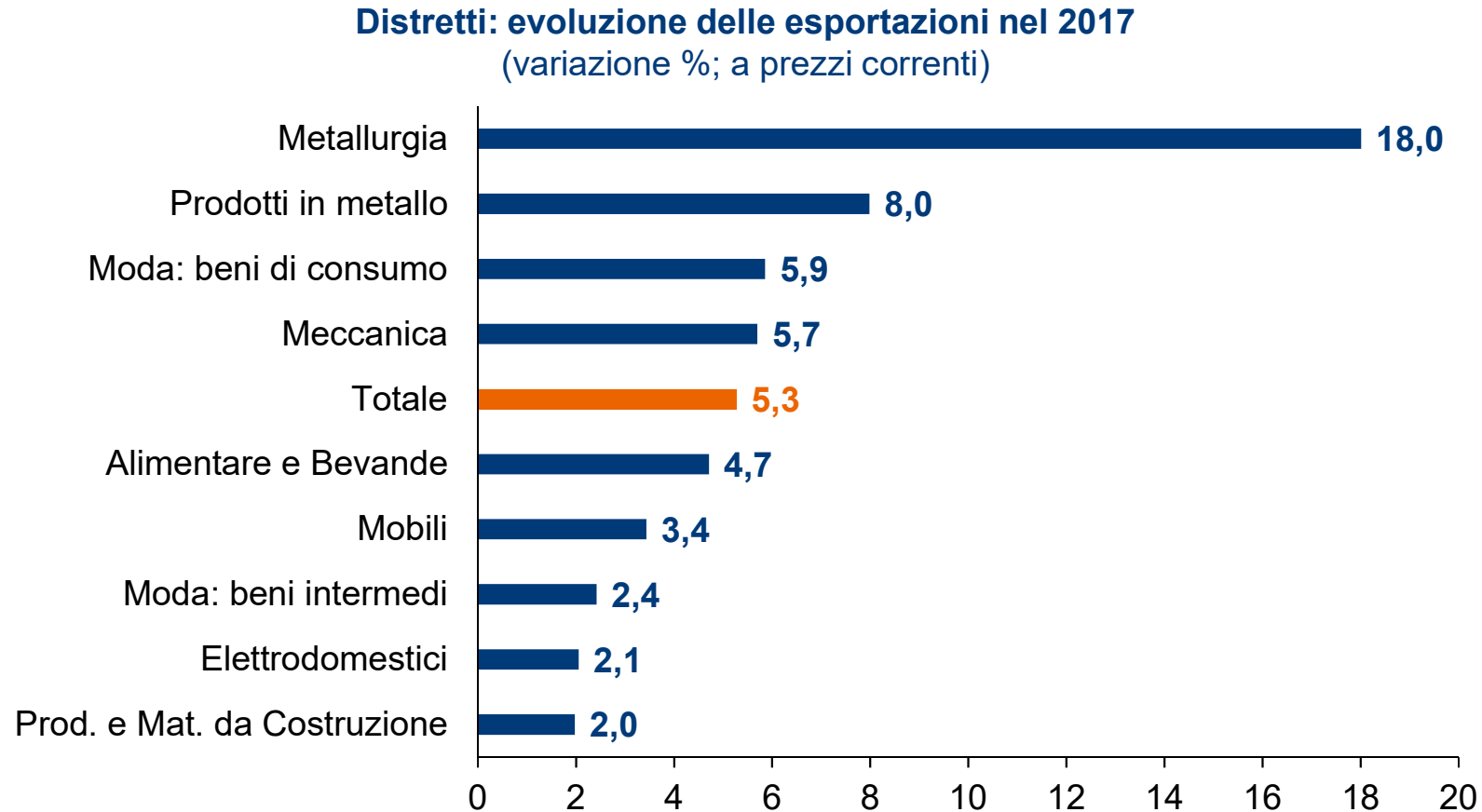


*Imprese giovanili: gestite da under 35 (dove per gestione si intende il capoazienda o la maggioranza del consiglio di amministrazione).*

*Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat*



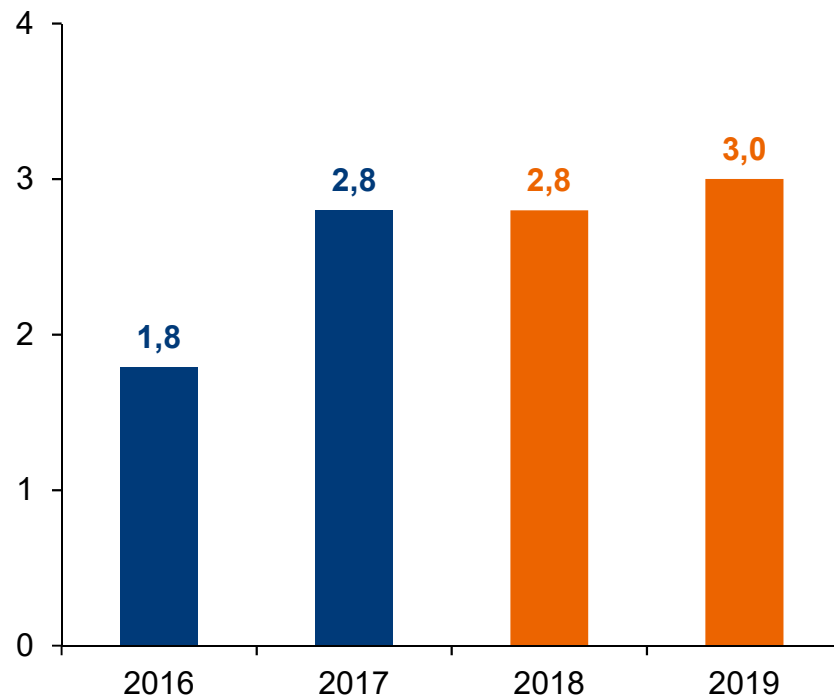
# Un ruolo da protagonisti per i distretti sui mercati internazionali anche nel 2017



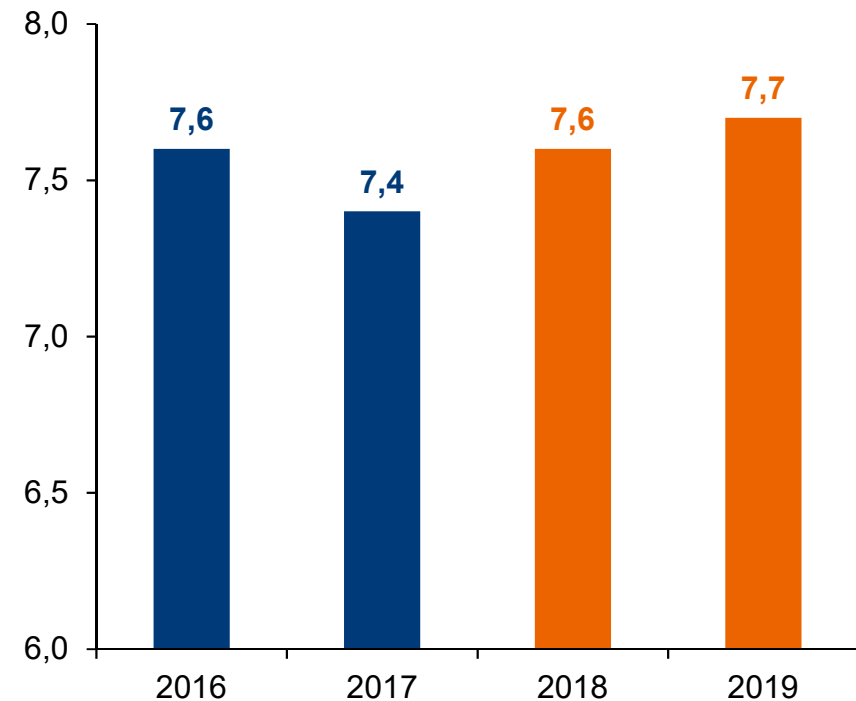
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

# 2018 e 2019 ancora in crescita per fatturato ed EBITDA

**Evoluzione del fatturato delle imprese distrettuali**  
(var. % prezzi correnti; valori mediani):  
stime 2017 e previsioni biennio 2018-19



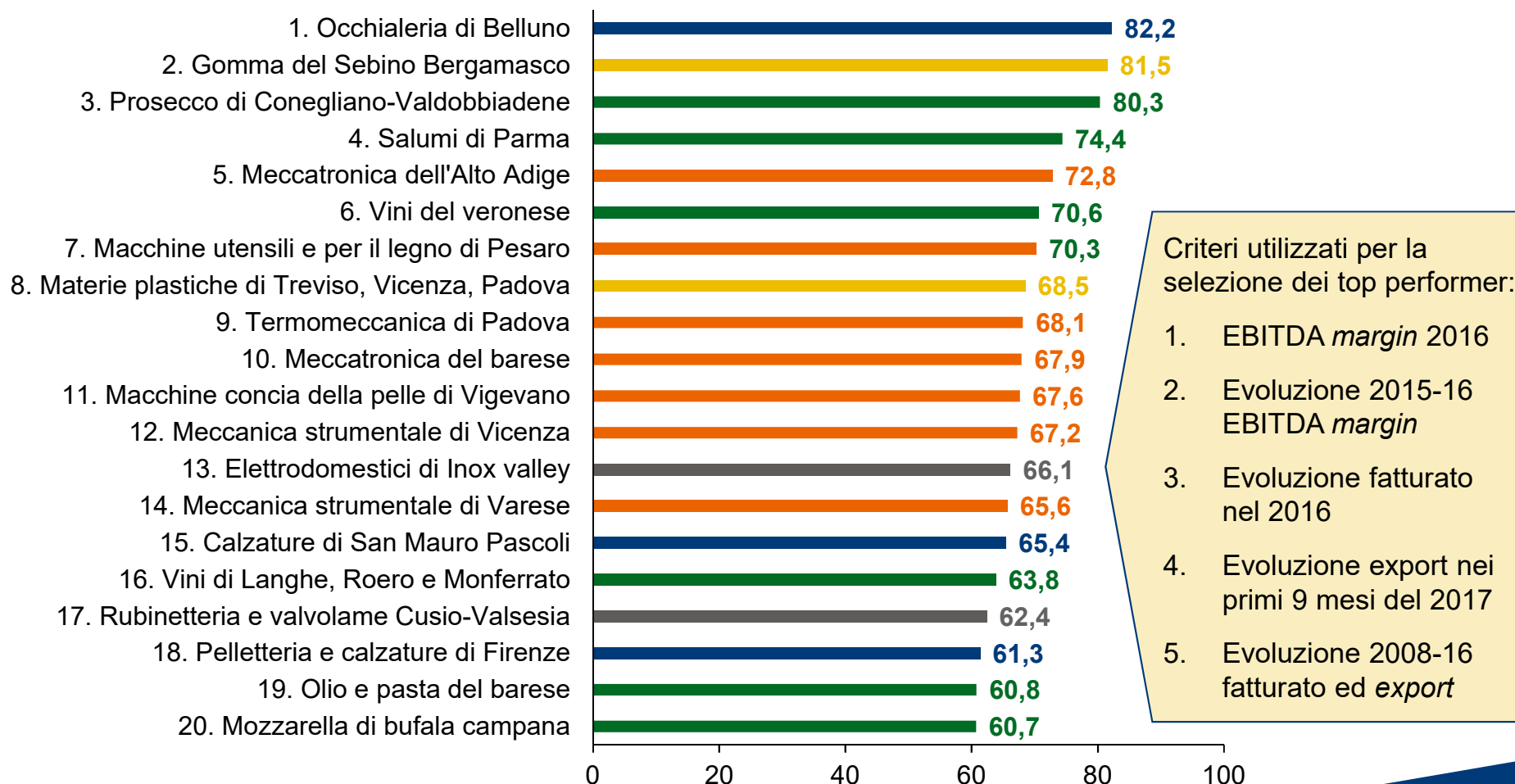
**EBITDA margin delle imprese distrettuali**  
(valori mediani; %):  
stime 2017 e previsioni biennio 2018-19



Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database (ISID) e Analisi dei Settori Industriali (ASI)

## I 20 distretti con le performance migliori

I distretti migliori per performance di crescita e redditività (min=0; max=100)

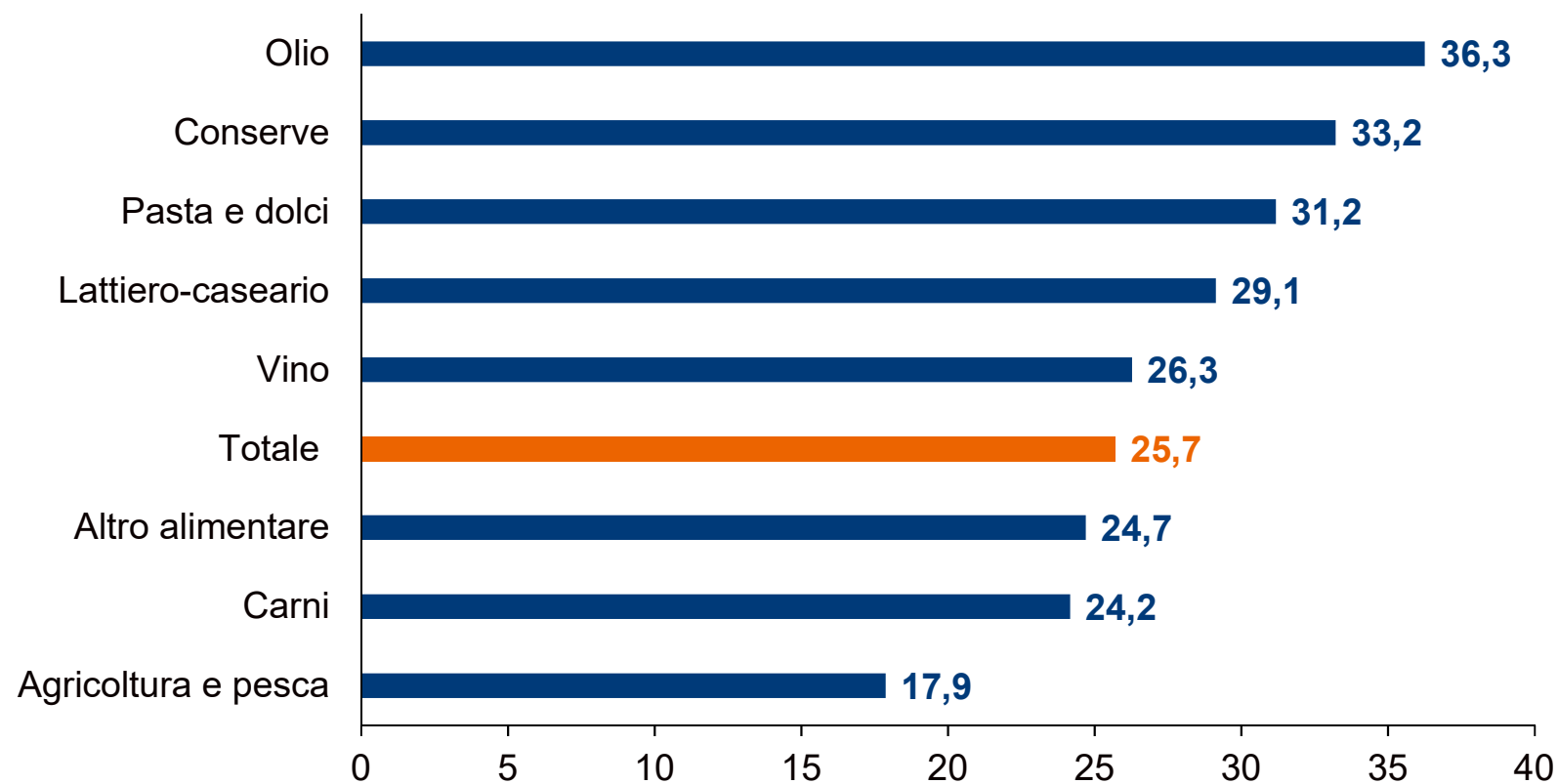


Nota: in blu i distretti del sistema moda; in giallo i distretti specializzati in gomma e plastica; in verde i distretti agro-alimentari; in arancio i distretti della meccanica; in grigio i distretti del sistema casa.

Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database

## Tra le filiere più performanti vi è quella agroalimentare ...

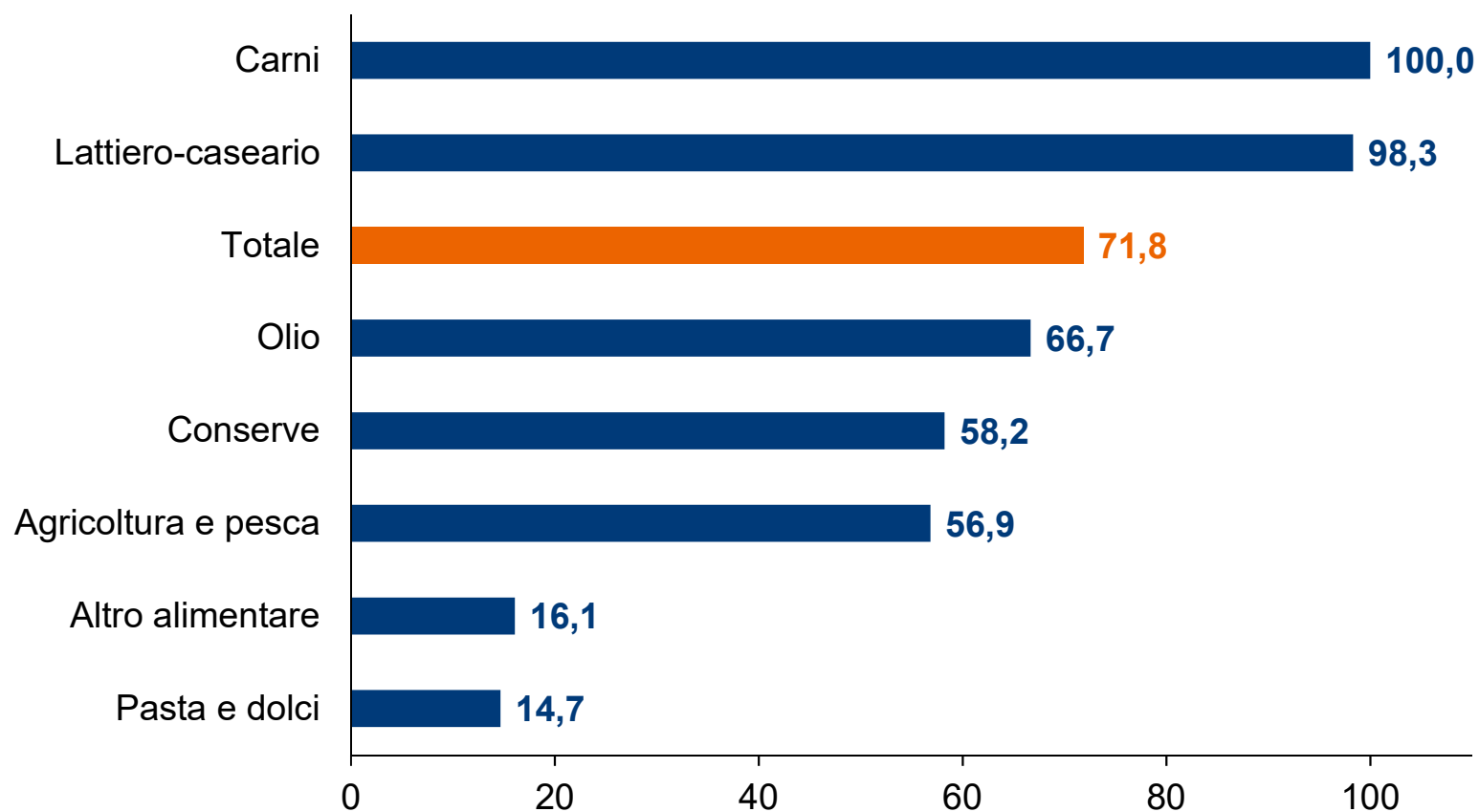
**Distretti agro-alimentari: evoluzione del fatturato per filiera tra il 2008 e il 2016**  
(var. %; valori mediani)



Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database

## ... grazie all'alta diffusione di produzioni DOP e IGP

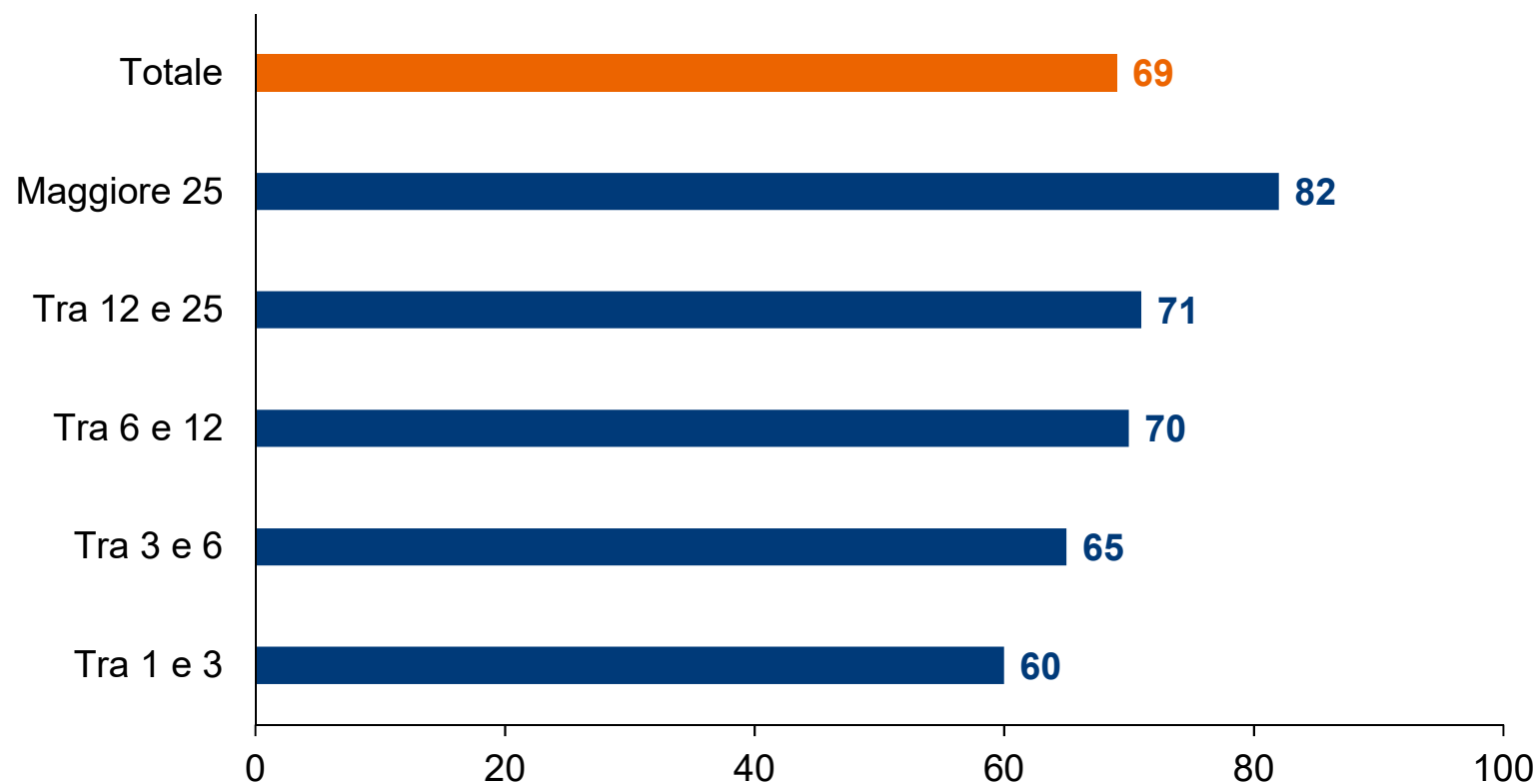
**Distretti agro-alimentari:  
% imprese che appartengono a un'area DOP o IGP**



Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati ISID e Mipaaf

## Spiccano anche i distretti della meccanica, con buona parte delle imprese che offrono già soluzioni 4.0 ...

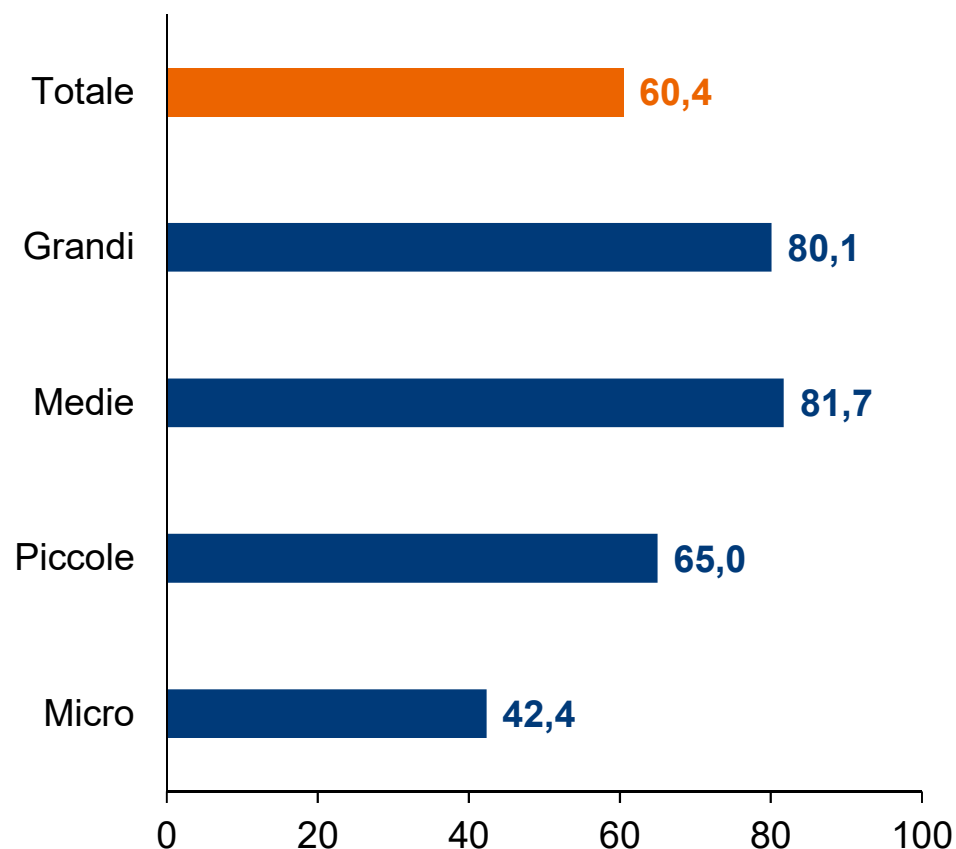
Imprese con offerta di macchinari 4.0 in % imprese che producono beni incentivabili per classe di fatturato in milioni di euro



Fonte: Intesa Sanpaolo (indagine su 363 imprese della meccanica)

## ... acquistano tecnologia ...

Quota % imprese della meccanica che ha fatto acquisti di tecnologia ICT nel 2017 per dimensioni aziendali

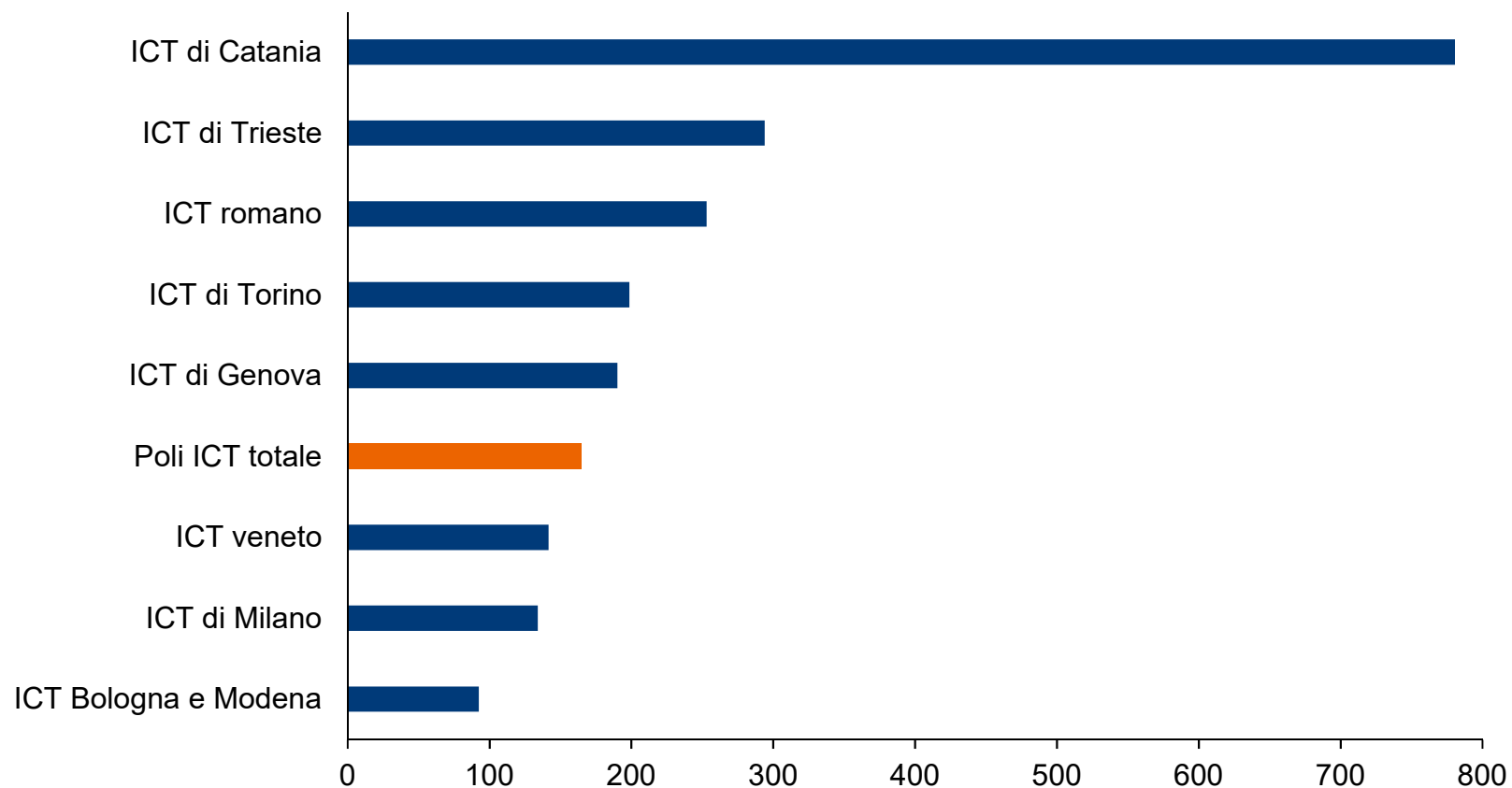


Fonte: Intesa Sanpaolo

- Utilizzato un **database sulle filiere** costruito a partire dalle informazioni sulle transazioni commerciali (anticipi fatture e ricevute bancarie) avvenute tra la clientela «imprese» di Intesa Sanpaolo con i rispettivi clienti/fornitori nel 2017.
- **Per meccanica e automotive:** considerate **8.850 imprese e 27.250 fornitori**, in oltre un milione di transazioni, corrispondenti all'11% del totale acquisti di queste imprese.

## ... e sono sempre più integrate col settore ICT locale

La distanza in km tra fornitori di tecnologia e loro clientela  
(media ponderata per il valore delle transazioni)

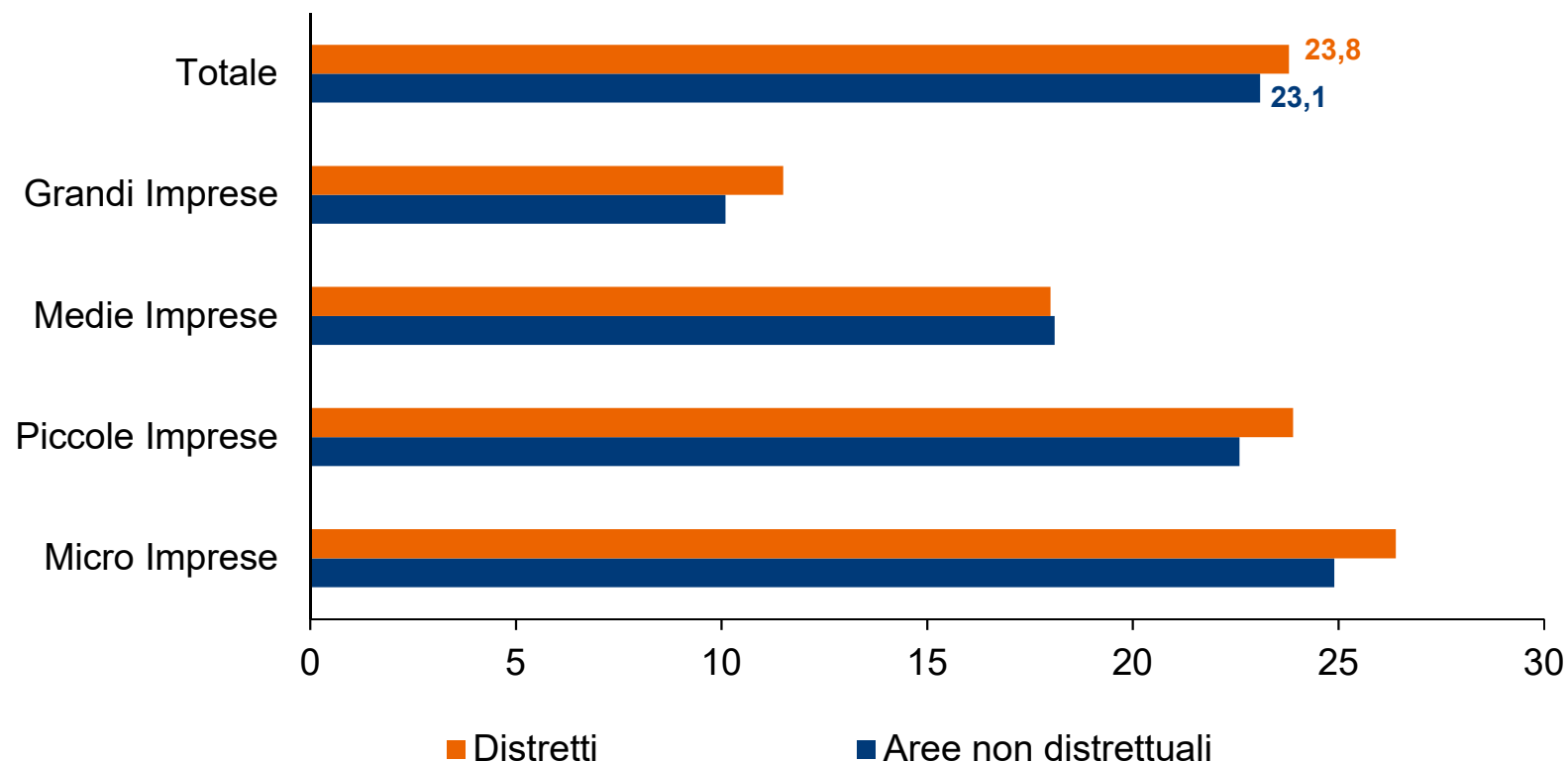


Fonte: Intesa Sanpaolo



## Buona diffusione di imprese femminili

Quota di imprese femminili per dimensione d'impresa (%)



*Imprese femminili: gestite da donne (dove per gestione si intende il capoazienda o la maggioranza del consiglio di amministrazione).*

*Micro imprese: fatturato inferiore a 2 milioni di euro; Piccole imprese: fatturato compreso tra 2 e 10 milioni di euro; Medie imprese: fatturato compreso tra 10 e 50 milioni di euro; Grandi imprese: fatturato superiore a 50 milioni di euro.*

*Fonte: Intesa Sanpaolo*

## Distretti ancora punto di forza dell'industria italiana

- **Distretti protagonisti della ripresa in corso:** nel biennio 2016-17 il fatturato e l'EBITDA margin hanno toccato nuovi massimi storici.
- **Più fattori sono premianti:** distretti riscoperti come luogo di produzione e fonte di esternalità positive, presenza di grandi imprese che trainano la filiera.
- Il tessuto produttivo italiano e distrettuale ha però davanti a sé una **nuova sfida: la trasformazione verso un modello di «impresa 4.0»**, che non vuol dire soltanto acquisti di macchinari/software e formazione, ma anche un diverso modo di operare in azienda.
- La **prossimità geografica, propria dei distretti, può essere uno strumento per imparare prima che altrove come si diventa concretamente «4.0»**, con un processo di imitazione delle imprese del territorio e di evoluzione delle soluzioni già presenti sul mercato.

# Agenda

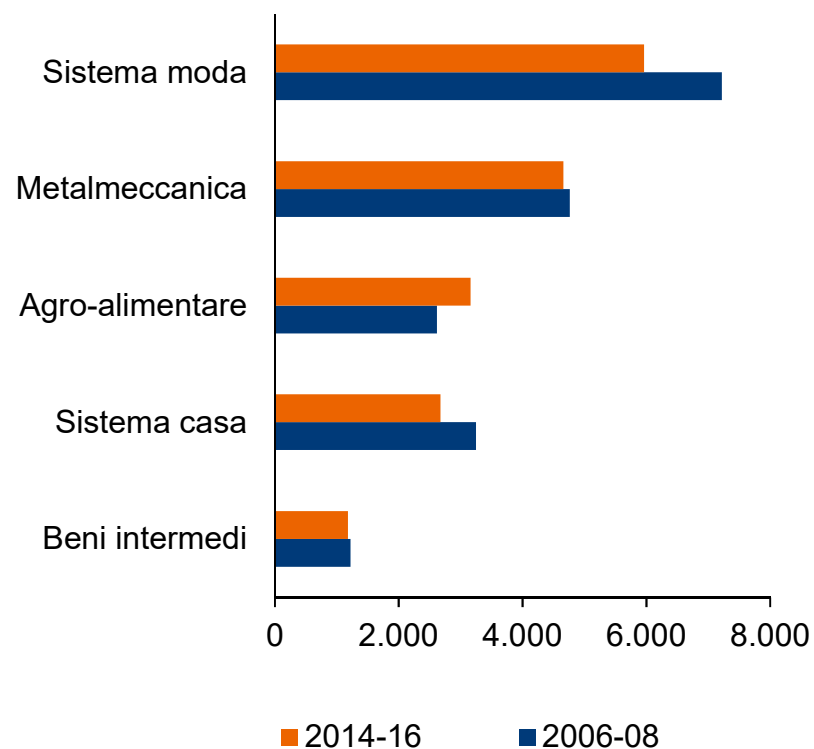
**1** I contenuti del Rapporto

**2** L'analisi dei bilanci e le previsioni per il biennio 2018-19

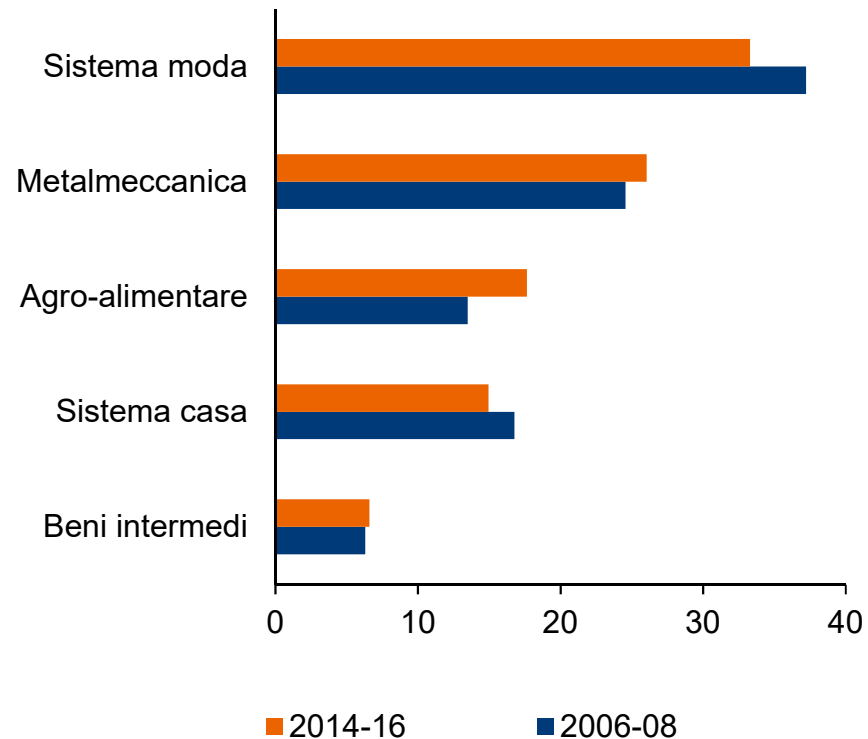
**3** Come sono cambiati i distretti negli ultimi 10 anni

## Negli ultimi 10 anni è sceso il numero delle imprese, ridefinendo i pesi tra i settori ...

**Distretti: numerosità delle imprese a confronto nei periodi 2006-09 e 2014-16; principali filiere distrettuali**



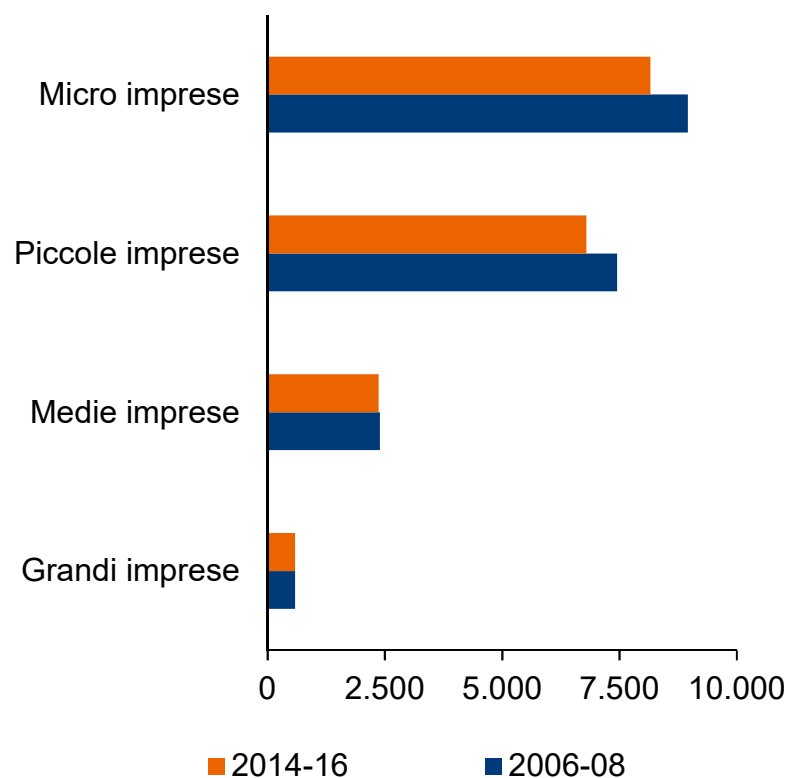
**Distretti: composizione % delle imprese a confronto nei periodi 2006-09 e 2014-16; principali filiere distrettuali**



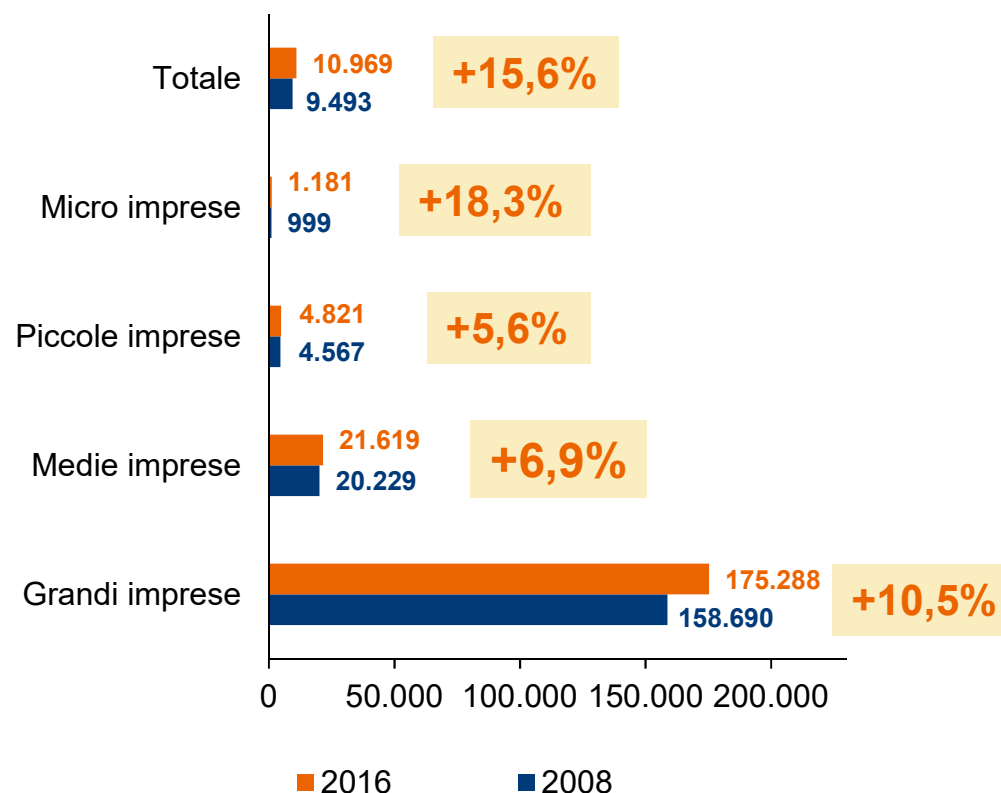
Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database

## ... e sono aumentate le dimensioni medie

**Distretti: numerosità delle imprese a confronto nei periodi 2006-09 e 2014-16, per dimensioni aziendali**



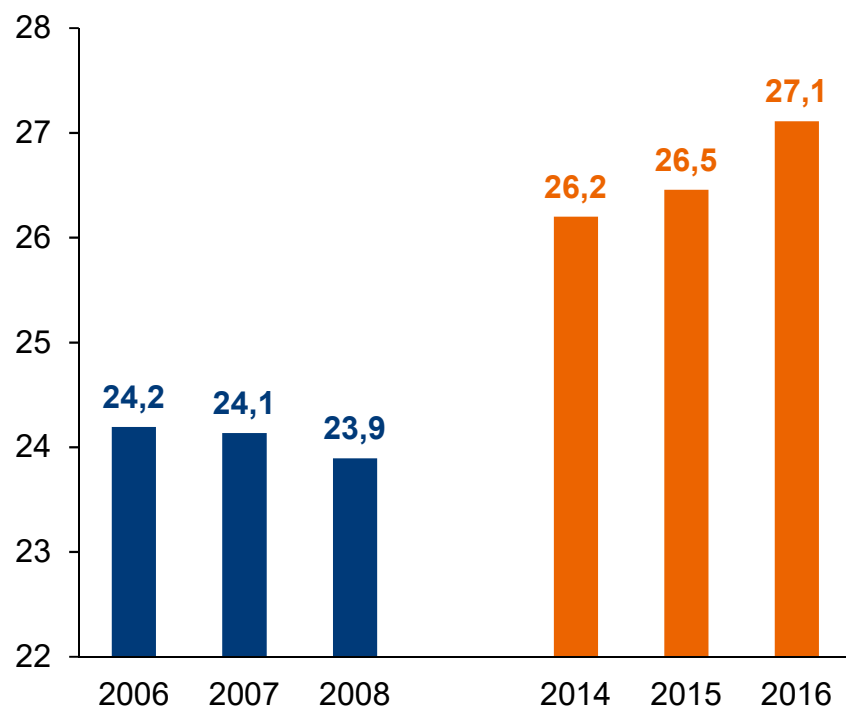
**Distretti: fatturato per azienda in migliaia di euro, per dimensioni aziendali**



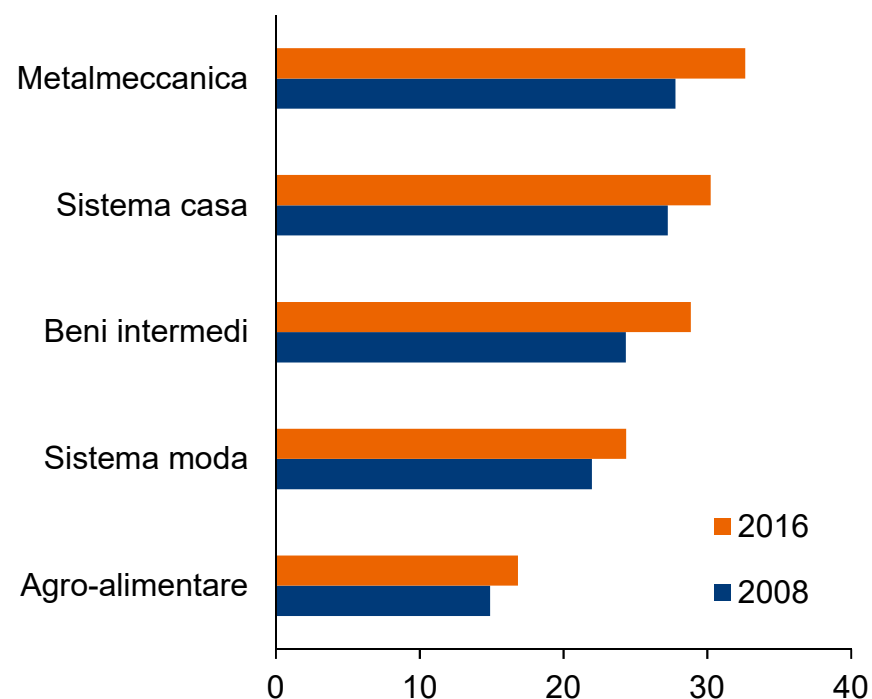
Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database

# Maggiore integrazione verticale all'interno delle imprese e minor ricorso al mercato

**Distretti: grado di integrazione verticale**  
(valore aggiunto in % del fatturato; valori medi)



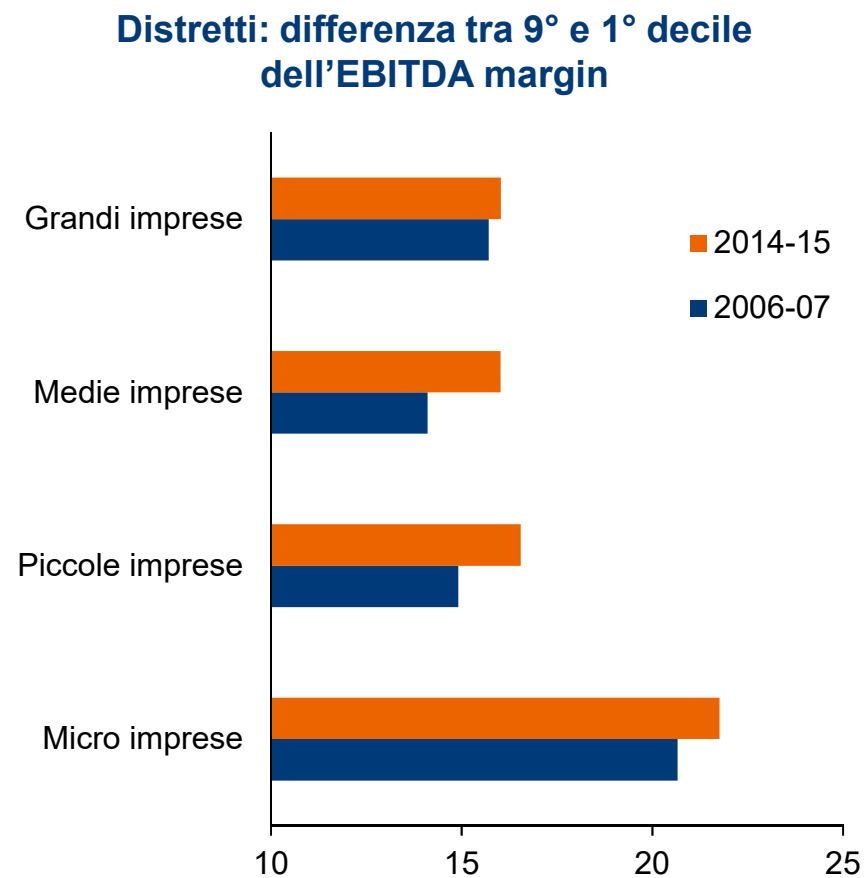
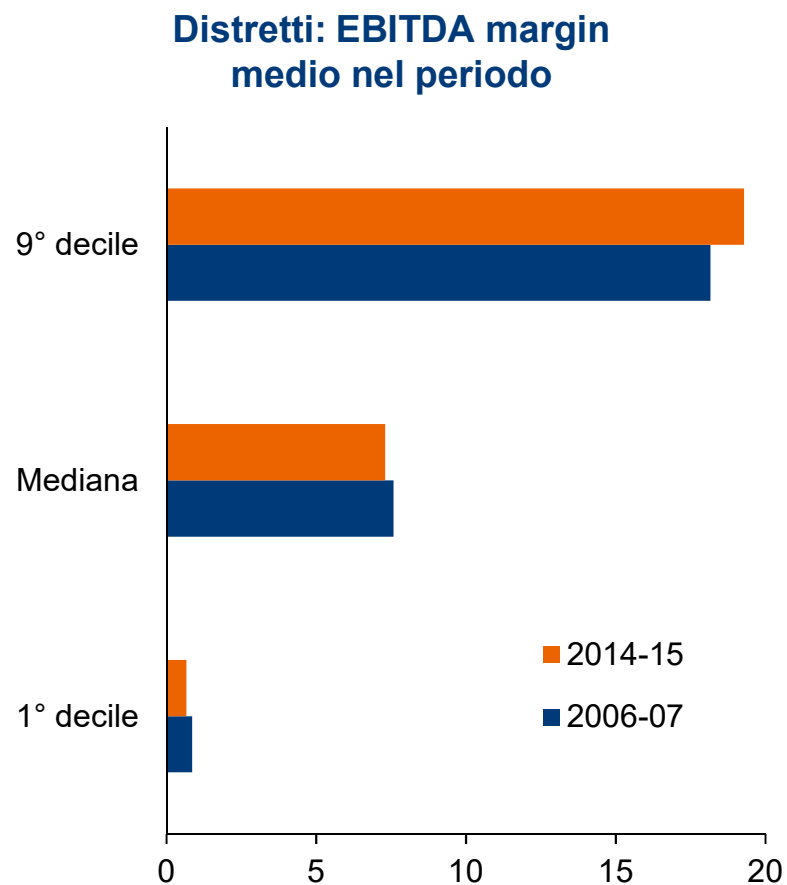
**Distretti: grado di integrazione verticale per filiera**  
(valore aggiunto in % del fatturato; valori medi)



*Nota: nelle aree non distrettuali l'indicatore nel 2016 è stato pari a 28,3%.*

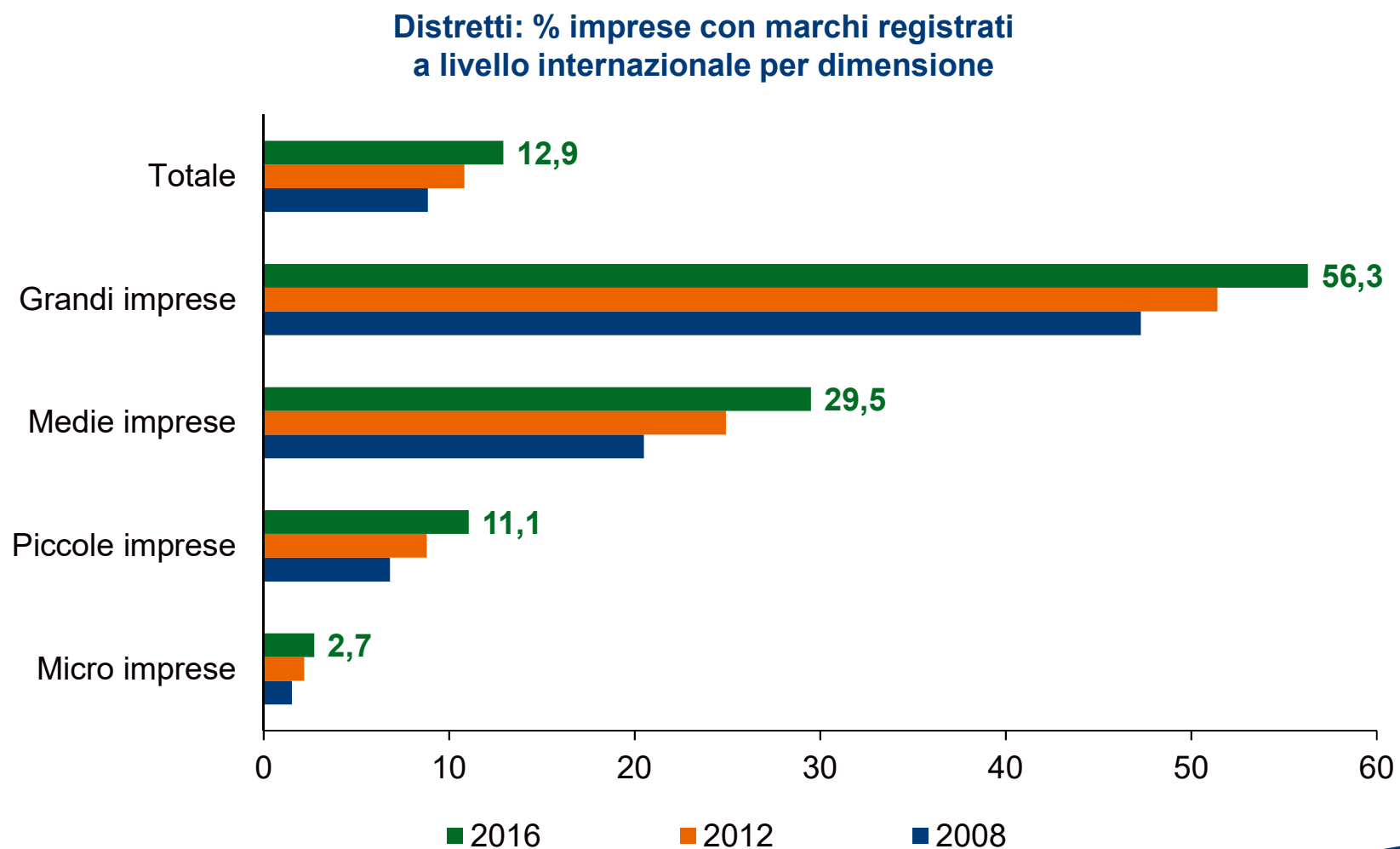
*Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database*

## E' aumentata la distanza tra i migliori e i peggiori, malgrado le uscite



Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database

## Sono sempre più diffusi i marchi ...

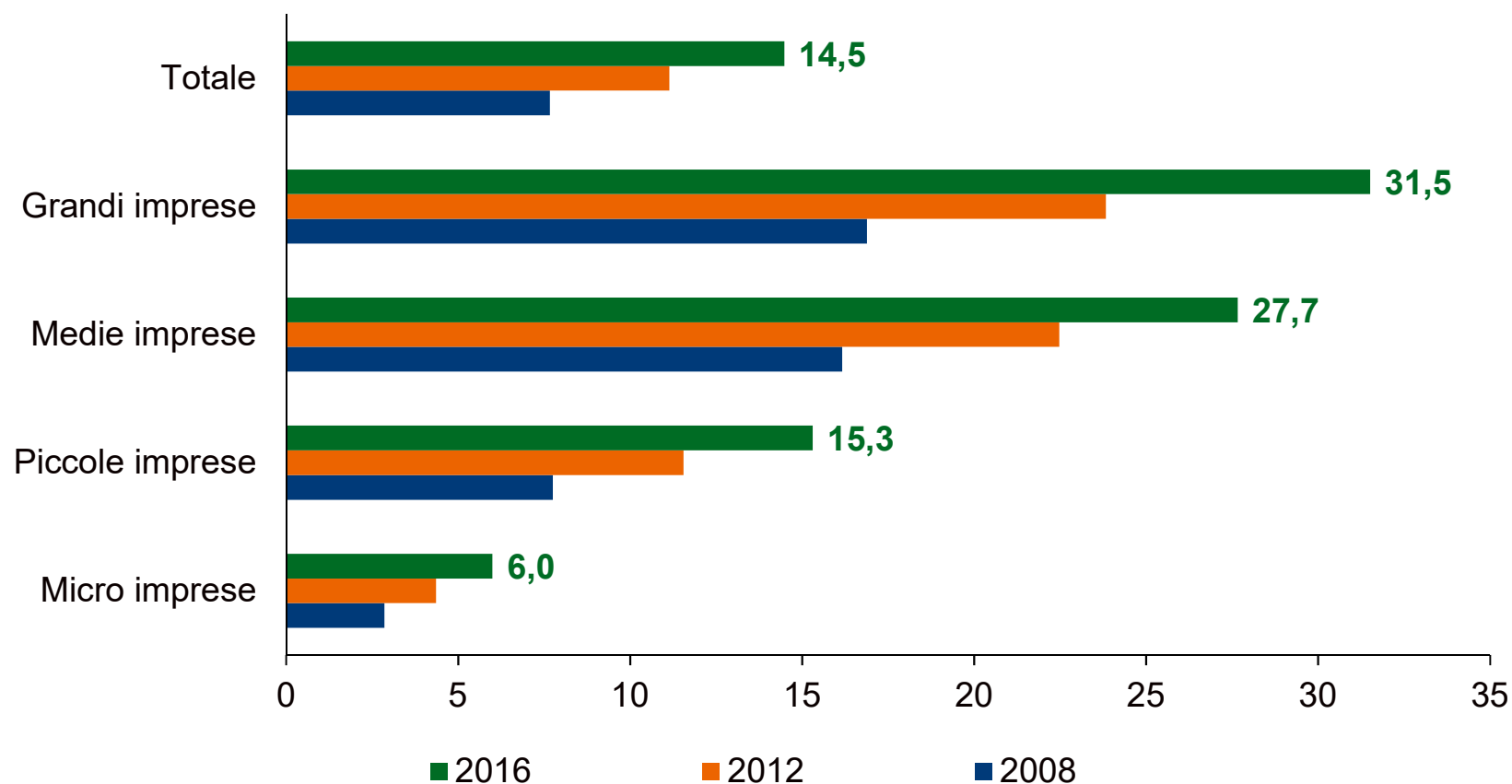


Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database



## ... le certificazioni di qualità ...

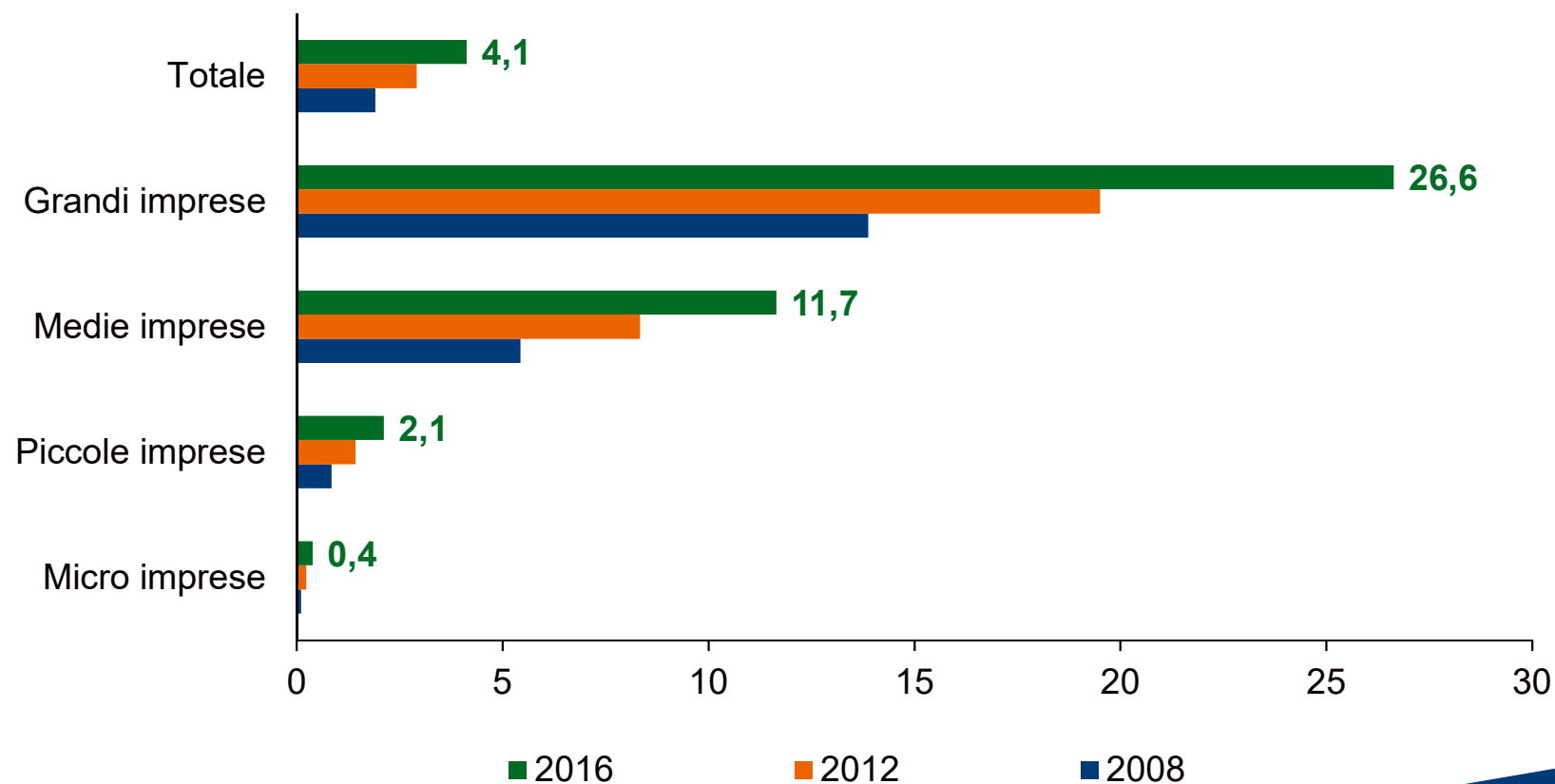
Distretti: % imprese con certificati di qualità per dimensione



Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database

## ... le certificazioni ambientali (anche se concentrate tra le imprese più grandi) ...

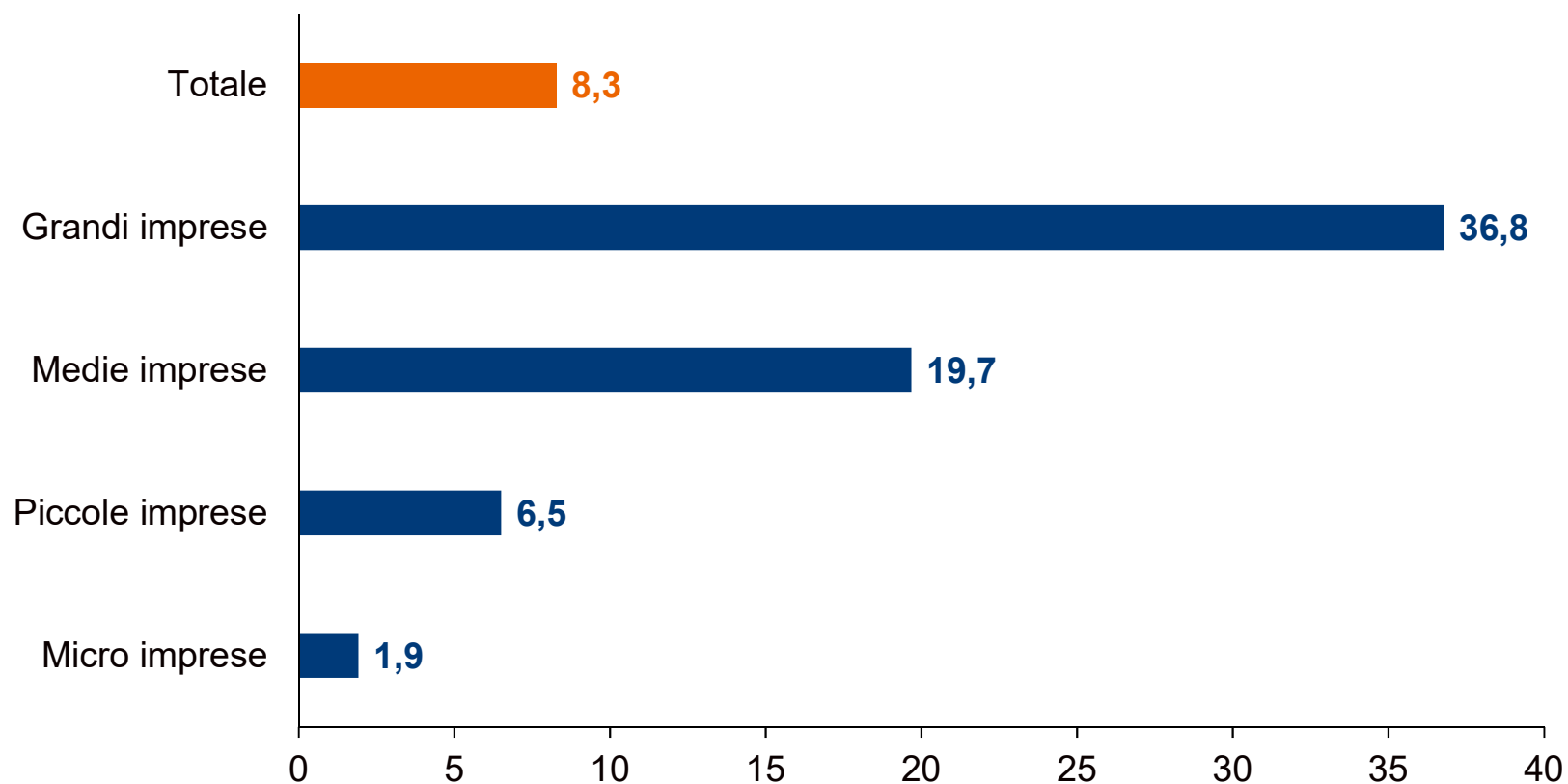
Distretti: % imprese con certificati ambientali per dimensione



Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database

## ... e i brevetti

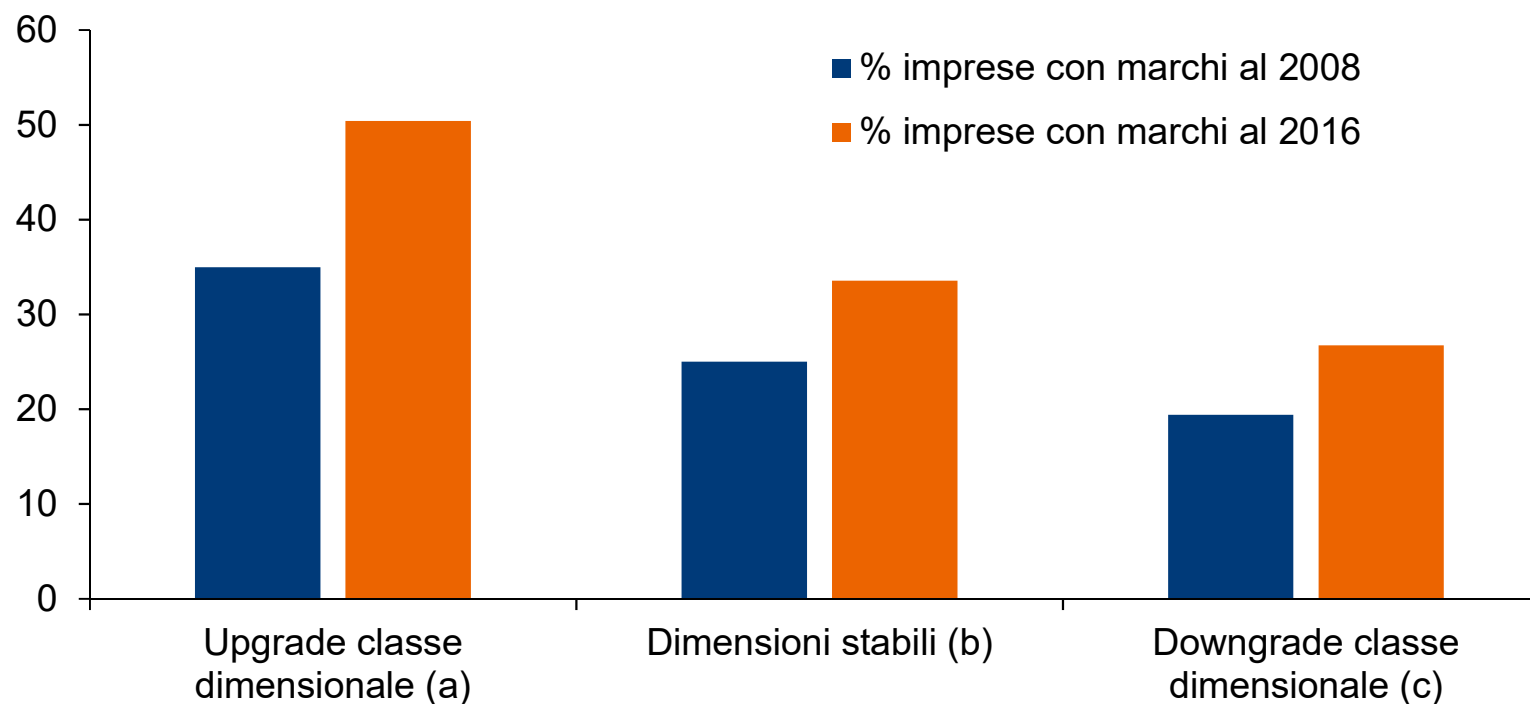
**Distretti: % imprese brevettatrici per dimensione**  
(domande depositate tra il 1998 e il 2015)



Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database

## Il posizionamento strategico ha fatto la differenza e facilitato il salto dimensionale

**% imprese distrettuali con marchi: medie imprese nel 2008  
che hanno conseguito un upgrade di classe nel 2016  
vs quelle che non sono cresciute dimensionalmente**



(a) Impresa di medie dimensioni nel 2008, divenuta di grandi dimensioni nel 2016;

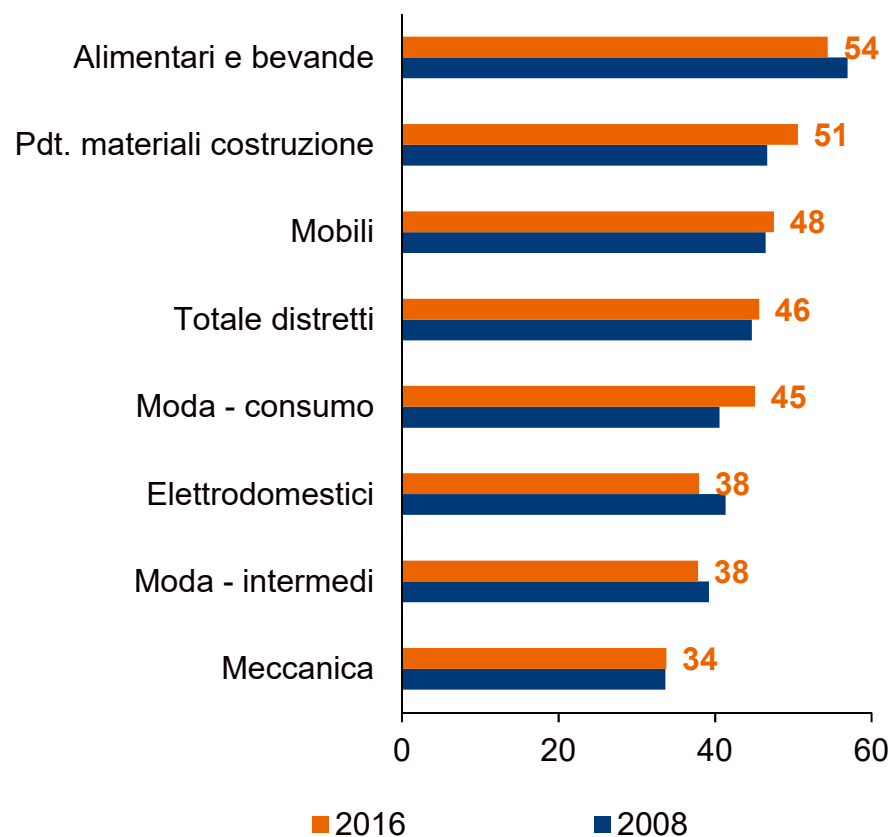
(b) Imprese di medie dimensioni nel 2008 e nel 2016;

(c) Impresa di medie dimensioni nel 2008 divenuta micro o piccola nel 2016.

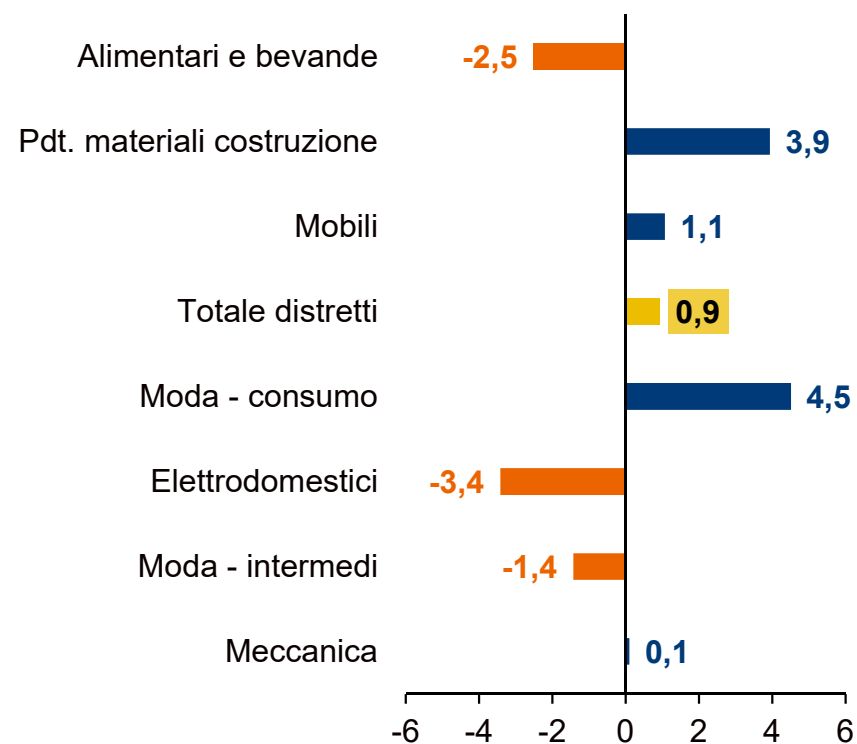
Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database

# La concentrazione dei mercati di sbocco dell'export è leggermente aumentata, comportando rischi

La concentrazione delle esportazioni dei settori distrettuali: indice CR4



La concentrazione delle esportazioni dei settori distrettuali: variazione assoluta 2008-16 dell'indice CR4

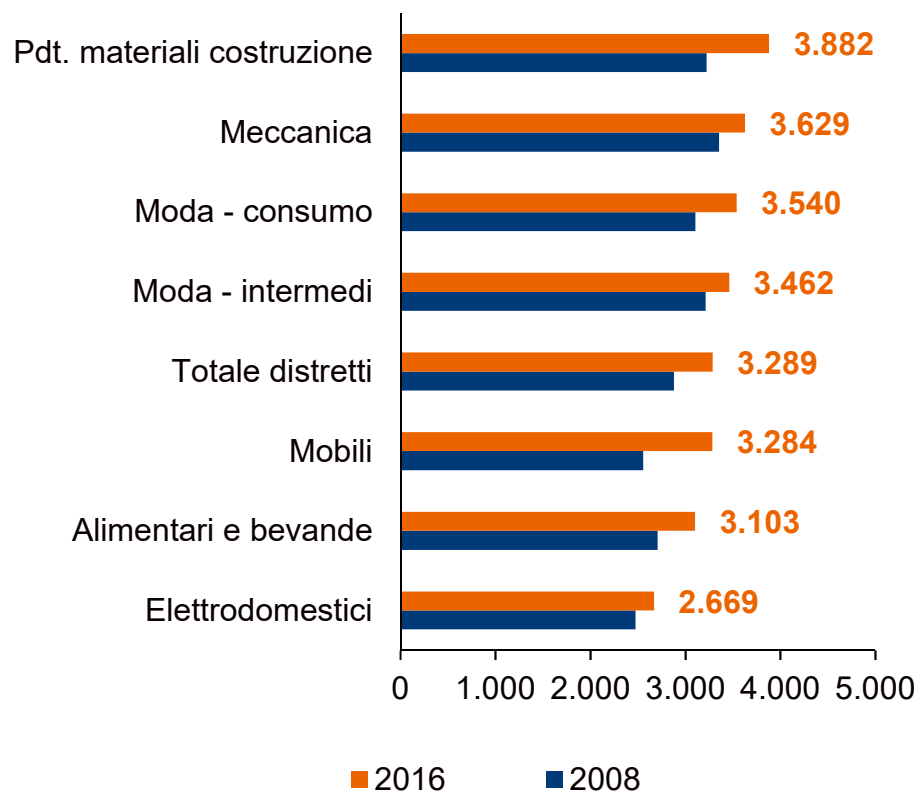


CR4: peso % dei primi quattro mercati di sbocco.

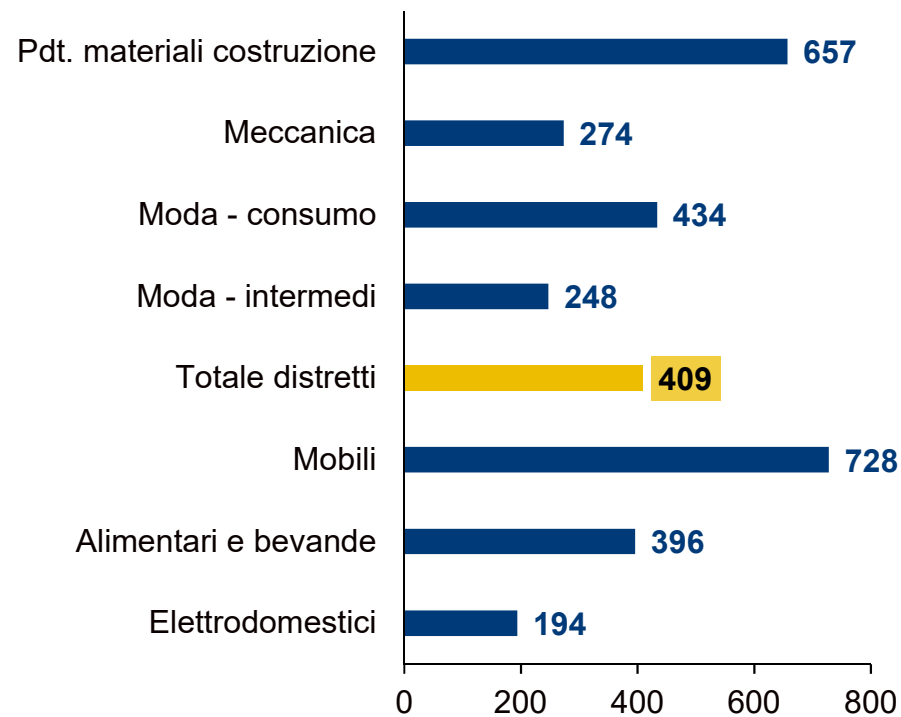
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

## E' aumentata la distanza fisica da percorrere ...

La distanza media delle esportazioni dei settori distrettuali (km; 2008-16)



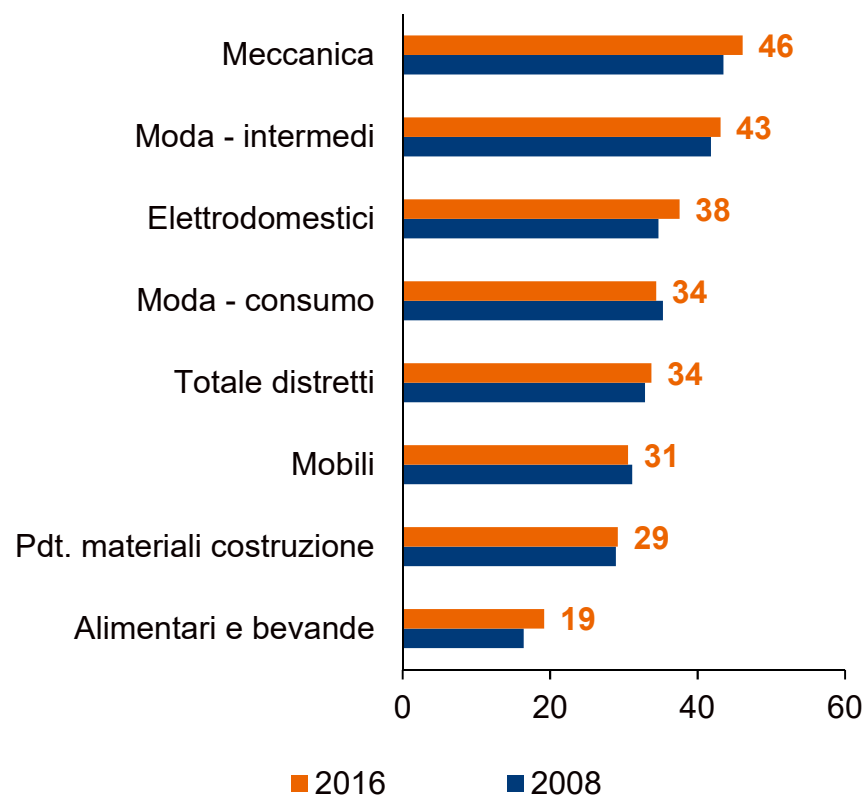
La distanza media delle esportazioni dei settori distrettuali (var. assoluta 2008-16 in Km)



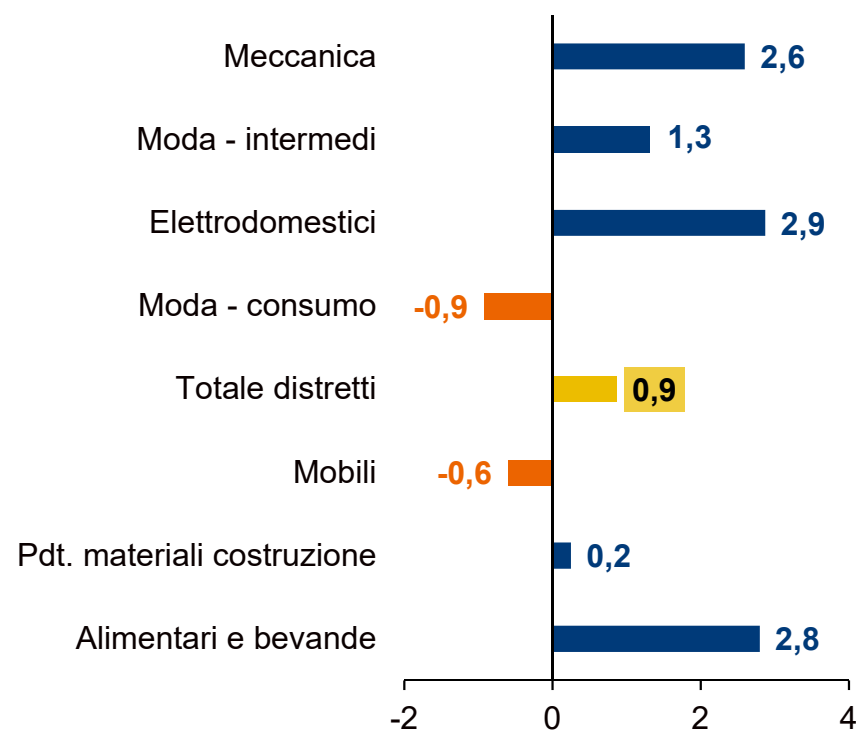
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

## ... anche per il crescente peso degli emergenti, che amplifica la complessità delle relazioni

**Export distretti: peso delle esportazioni  
verso i Paesi emergenti**  
(%; 2008-16)



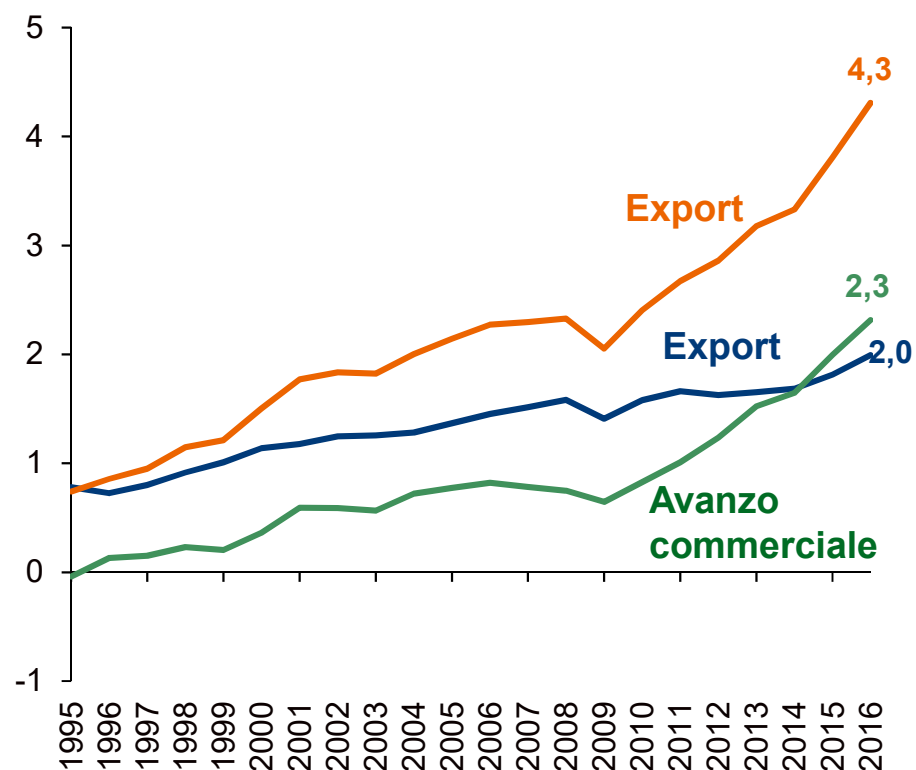
**Export distretti: la variazione assoluta  
del peso delle esportazioni verso i  
Paesi emergenti (p.p.; 2008-16)**



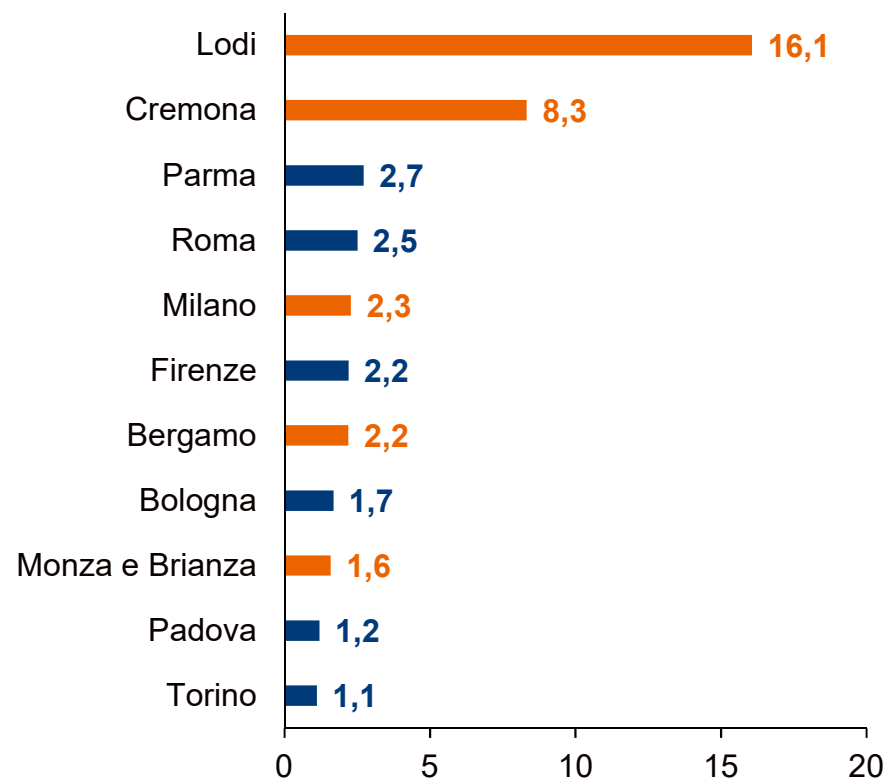
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

## Si sono sviluppate anche nuove specializzazioni distrettuali: il caso della cosmetica

Export, import e saldo commerciale della cosmesi (miliardi di euro)



Prime province italiane per indice di specializzazione nella cosmesi, 2016

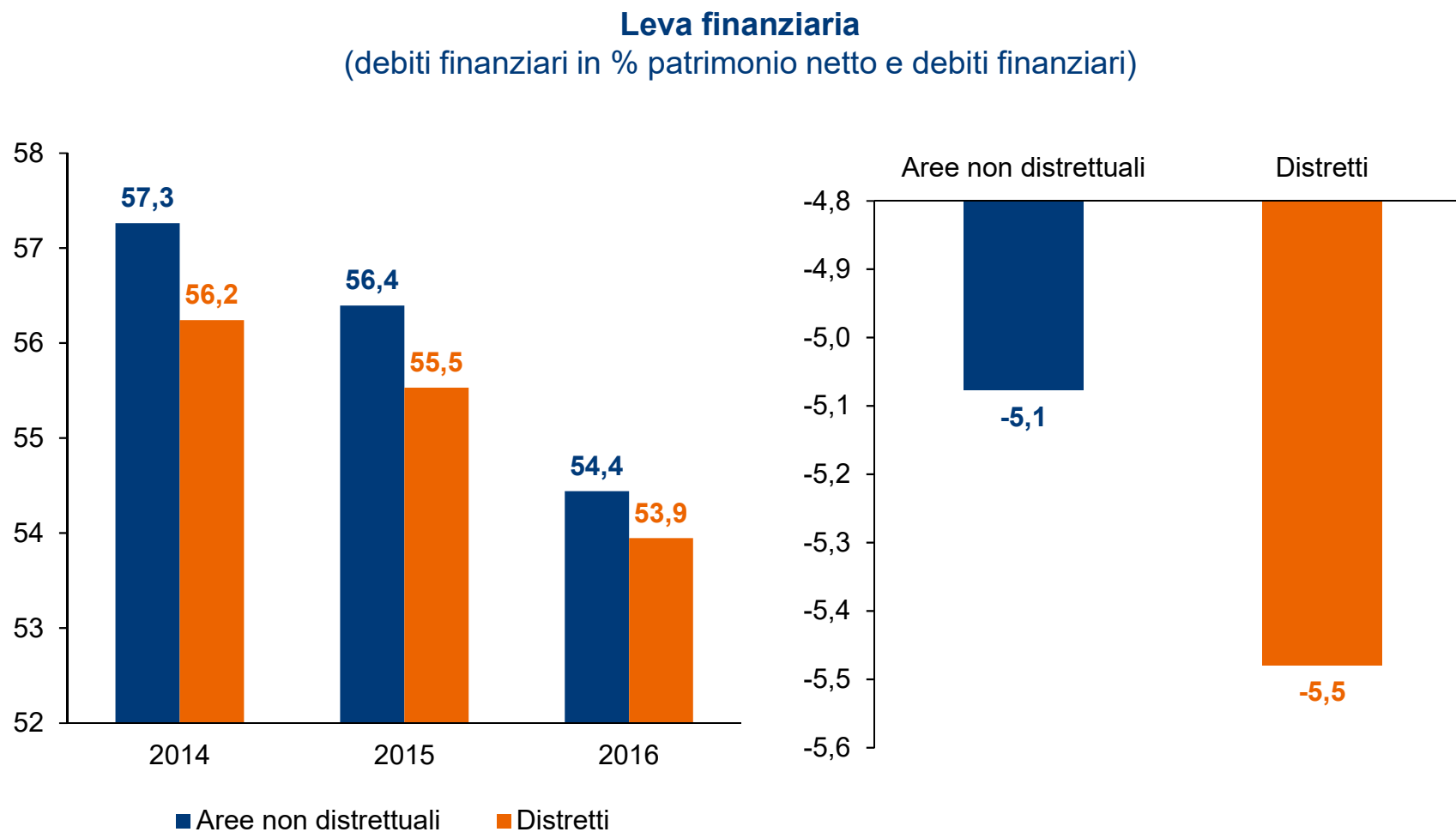


Nota: in arancio le province lombarde.

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat



## Si è ridotta la leva finanziaria delle imprese ...



Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

## ... ma il livello «ottimale» di equity è superiore al passato e richiede più ricorso al mercato

- **Finanza poco aperta al mercato.** Perché necessaria una svolta?
- **Per ridurre i rischi finanziari:** a fronte di un maggior rischio industriale occorre una struttura finanziaria più solida; serve incrementare il livello dell'equity e ridurre il debito. Il livello «ottimale» di equity è superiore al passato e quindi è necessario il ricorso al mercato. Va ridotto il rischio di non poter accedere a fonti di finanziamento di debito.
- **Per consolidare la struttura dimensionale:** dobbiamo far crescere la dimensione media di impresa per far fronte alla concorrenza dei competitor esteri. Per una crescita interna e esterna, l'autofinanziamento e il credito bancario non sono sufficienti.
- **Per mantenere in Italia il controllo di imprese leader:** abbiamo già perso troppe aziende a vantaggio di investitori esteri, per mancanza di forti capitali privati italiani.
- Ci sono **segnali positivi** in atto per quanto riguarda:
  - numero quotazioni azionarie;
  - successo PIR e SPAC;
  - emissioni mini-bond.